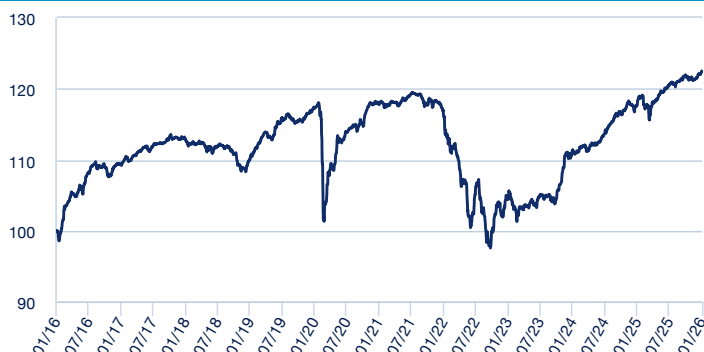


POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada, aunque podrá invertir puntualmente en deuda pública. Las inversiones se materializarán fundamentalmente en emisiones denominadas en euros emitidas o negociadas en mercados de estados miembros de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ésta, así como de Reino Unido, Noruega, Suiza y Estados Unidos y aquellos otros mercados donde se negocien valores de renta fija denominados en euros, incluidos emergentes hasta un máximo del 10%. 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 (PRIIPs KID) disponible en sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 30% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



En fecha 04/04/2025 se produjo una modificación significativa en la política de inversión.

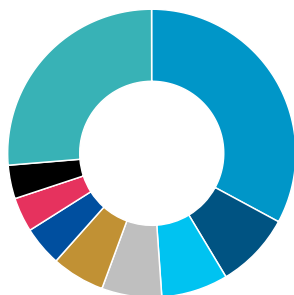
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Número de posiciones | 281 |
| Duración en años | 4,59 |
| Principales posiciones | |
| HSBC VAR 05/36 EMTN | 1,44% |
| TTEFP VAR PERP | 1,05% |
| EURO | 1,03% |
| ENELIM VAR PERP | 0,98% |
| EDF 4.625% 01/43 EMTN | 0,96% |
| REPSM VAR PERP | 0,85% |
| AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C) | 0,81% |
| ENELIM VAR PERP EMTN | 0,79% |
| ISPIM VAR 02/34 EMTN | 0,78% |
| SANTAN 4.875% 10/31 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.

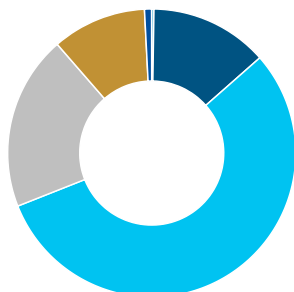
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 32,87%
- Servicios de Utilidad Pública: 8,52%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,49%
- Energía: 6,73%
- Automóviles y Componentes: 5,96%
- Servicios Financieros: 4,47%
- Inmobiliario: 3,86%
- Medios y Entretenimiento: 3,77%
- Otros: 26,32%



Distribución por ratings

- AAA: 0,25%
- A: 13,10%
- BBB: 54,83%
- BB: 19,37%
- B: 10,46%
- NR: 0,80%



DATOS DEL FONDO

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Vocación | RENTA FIJA INTERNACIONAL |
| Referencia de asignación de activos | 100% renta fija en euros |
| Permanencia mínima recomendada | 3 años |
| Fecha constitución | 23/07/1990 |
| Patrimonio | 145 621 339,06 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 00194 |

DATOS DE LA CLASE

| | |
|-------------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 0,95% |
| Inversión mínima | 100 000 € |
| ISIN | ES0184976019 |
| Fecha creación | 29/05/2015 |
| Comisión de depositaria | 0,10% |

RENTABILIDADES

| | |
|-------------------------------|---------|
| Rentabilidades anuales | |
| 2016 | 8,85% |
| 2017 | 3,36% |
| 2018 | -3,64% |
| 2019 | 7,14% |
| 2020 | 1,15% |
| 2021 | 0,14% |
| 2022 | -13,65% |
| 2023 | 8,94% |
| 2024 | 6,07% |
| 2025 | 3,21% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|------------|-------|
| año actual | 0,79% |
| 1 mes | 0,79% |
| 3 meses | 0,48% |
| 6 meses | 1,53% |
| 12 meses | 3,47% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

| | |
|-------------------------------|--------|
| Rentabilidad | |
| % Meses rentabilidad positiva | 66,67% |
| Rentabilidad mejor mes | 3,08% |
| Rentabilidad peor mes | -1,39% |

Riesgo

| | |
|---------------------------|-------|
| Volatilidad del fondo | 2,89% |
| Volatilidad del benchmark | - |
| Ratio de Sharpe | 0,69 |

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 año comenzó con múltiples acontecimientos: Estados Unidos utilizó su poder militar y su influencia económica para alcanzar los objetivos de política exterior del presidente Trump. Las citaciones dirigidas a la Fed y la acción militar en Venezuela no afectaron los precios del petróleo ni a los activos de riesgo. Sin embargo, sus amenazas a la soberanía de un aliado de la OTAN provocaron volatilidad temporal, aunque los mercados finalmente se recuperaron de ese susto con Estados Unidos quedándose rezagado frente a otras regiones. El elevado gasto fiscal y las preocupaciones por la inflación en Japón impulsaron al alza los tipos de interés de los bonos.

En enero los tipos de interés subieron en Estados Unidos, mientras que bajaron en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en 2,84% (desde 2,85%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,24% (desde 4,17%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. La valoración del mercado sobre posibles recortes por parte del BCE presenta una asimetría que, por el momento, no descuenta reducciones de tipos. Sin embargo, la trayectoria de desinflación se podría mantener en la eurozona, con presiones de precios por debajo del objetivo del 2%. Como resultado, la probabilidad de recortes sería significativamente superior a la de nuevos incrementos de tipos de interés.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -0,89% frente al euro durante enero.

Posicionamiento

El inicio del año ha sido robusto y los diferenciales de crédito se están estrechando. Los mercados de crédito han mostrado resiliencia a pesar de cierta volatilidad a fin de mes, impulsada por preocupaciones sobre el gasto relacionado con la IA, resultados trimestrales de Microsoft más débiles de lo esperado y tensiones geopolíticas que involucran a Irán y Groenlandia, así como la posible participación de la Marina en los EE. UU. La economía de la zona euro registró un crecimiento positivo del PIB en el cuarto trimestre, lo que ayudó a respaldar la confianza del mercado.

En los mercados de bonos, los rendimientos de los bonos soberanos se movieron de manera mixta. En Estados Unidos, el bono del Tesoro a 10 años se mantuvo cerca del 4,2%, reflejando un equilibrio entre un crecimiento aún sólido y una inflación por encima del objetivo. En la zona euro, el Bund a 10 años subió ligeramente hacia el 2,8-2,9% en medio de una normalización gradual y expectativas de política monetaria más estables. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios a finales de enero, después de varios recortes en 2025, adoptando un tono más de esperar a ver.

Los mercados continúan valorando la posibilidad de más recortes de tipos en 2026, pero a un ritmo gradual, en un contexto de mayor presión política sobre la independencia de la Fed, que probablemente será una fuente de volatilidad en el mercado. En el BCE, la política también permaneció sin cambios, con un tono cauteloso, y la continua subida del tipo de cambio EUR-USD podría convertirse en una preocupación creciente.

El mes estuvo marcado por un resurgimiento de las tensiones comerciales, especialmente nuevas amenazas arancelarias de la administración estadounidense hacia ciertos socios, lo que provocó un aumento en la volatilidad de los mercados de renta variable y un movimiento hacia activos refugio (oro, ciertas monedas). Estos hechos pesaron temporalmente en el sentimiento, pero el impacto en el crédito se mantuvo contenido.

Los mercados primarios de crédito estuvieron muy activos en enero, con más de 110.000 millones de euros emitidos, uno de los comienzos de año más fuertes desde 2007. Esto incluyó una emisión sostenida en grado de inversión (IG), alto rendimiento (HY) y el sector financiero. A pesar de la fuerte oferta, la demanda se mantuvo robusta: las nuevas emisiones a menudo estuvieron sobreescritas y se fijaron a niveles más ajustados que la guía inicial, reflejando un fuerte apetito inversor. El mercado parece capaz de absorber este volumen sin estrés, apoyado por fundamentos corporativos sólidos y resultados estables.

El crédito demostró ser resistente en enero y los diferenciales se negociaron dentro de rangos estrechos. El mercado Euro Corporate IG registró un rendimiento total del 0,76% durante el mes. Los diferenciales de Euro IG se estrecharon ligeramente, terminando el período en 74 puntos básicos (-4 pb). Los financieros superaron a los no financieros durante el mes. Los AT1 bancarios tuvieron un rendimiento total del 1,13% durante el mes, los híbridos retornaron 0,72% y los bonos High Yield retornaron 0,73% en el mismo período.

El mercado europeo de HY (índice ICE HPC4) subió un +0,67% en enero. Se benefició del carry (+0,41%), un estrechamiento de -4 pb en los diferenciales y una caída de -3 pb en el Bund a 5 años.

Otras clases de activos registraron rendimientos positivos: mercados de renta variable europeos (Eurostoxx 50: +2,76%), Euro IG (+0,79%) y, en menor medida, US HY (+0,33% cubierto a EUR), con la excepción del mercado de préstamos, que cayó un -0,29% en Europa y un -0,62% en EE. UU. en el mismo período.

A diferencia del mes pasado, el segmento B (+0,56%) tuvo un desempeño inferior a los bonos calificados BB (+0,72%) y especialmente a los CCC (+1,66%), que se recuperaron tras la debilidad del mes anterior.

El High Yield demostró ser resistente, apoyado por datos macroeconómicos favorables. En EE. UU., aunque el índice ISM Manufacturero bajó ligeramente, el ISM Servicios subió 2 puntos hasta 54,4, muy por encima de las expectativas. La tasa de desempleo cayó al 4,4% desde el 4,5%. En Europa, el PMI compuesto, aunque por debajo de las expectativas, se mantuvo por encima de 50 en 51,5. La inflación se redujo al 1,9% desde el 2,0%, por debajo del objetivo del BCE, y el BCE mantuvo sus tipos de interés sin cambios.

En el plano micro, el sector de software (tanto en EE. UU. como en Europa) atrajo la atención de los inversores. Aunque está sub-representado en el HY europeo (≈3%), a diferencia de los préstamos y la deuda privada (≈10% y 20% respectivamente), el sector sufrió por preocupaciones relacionadas con la IA: el índice S&P 500 Software cayó un -13,1% en enero. La IA podría poner en duda los modelos de negocio de las empresas de software previamente consideradas resilientes (alta retención de clientes, ingresos recurrentes y márgenes fuertes).

En cuanto a los aspectos técnicos, el impulso positivo del año pasado continuó en enero con entradas netas de más de 700 millones de euros en fondos de HY europeos (≈0,7% de los activos bajo gestión; fuente: JPM). El mercado primario estuvo muy activo con 19.000 millones de euros en emisiones: 16.400 millones corporativos y 2.600 millones financieros, un aumento del 57% interanual.

El buen desempeño del High Yield europeo puede explicarse por el carry de la clase de activo (alrededor del 5,2%, incluyendo CCC), la duración limitada (2,8 años) y una volatilidad relativamente baja en los últimos 12 meses. Su exposición moderada al sector tecnológico — actualmente una fuente de volatilidad — proporciona una ventaja frente al HY estadounidense o los préstamos.

Como resultado, el HY europeo podría continuar beneficiándose de factores técnicos favorables. Dado el alcance limitado para un mayor estrechamiento de los diferenciales, el rendimiento probablemente estará impulsado principalmente por el carry.

Los índices de crédito se mantuvieron estables en enero. El iTraxx Main se situó en 51 puntos básicos, mientras que el iTraxx Crossover permaneció en 246 puntos básicos.

Las expectativas del mercado respecto a las decisiones del BCE no apuntan a ningún cambio importante en los tipos de interés. Los riesgos geopolíticos, la situación en Irán y el riesgo de intervención estadounidense contribuyeron a precios más altos del petróleo; sin embargo, estos factores no obstaculizaron el impulso positivo observado en los mercados de crédito. Tras el anuncio del nombramiento de Kevin Warsh como futuro presidente de la Reserva Federal, los participantes del mercado permanecerán atentos a señales sobre la independencia de la Fed y el ritmo de relajación de las condiciones financieras. Las estrategias de crédito continúan ofreciendo un carry atractivo, aunque permanecen expuestas a episodios de volatilidad derivados de fuentes macroeconómicas, políticas o geopolíticas.

Outlook

El contexto económico en Estados Unidos y Europa se mantiene razonable, aunque existen indicios de una desaceleración en el mercado laboral estadounidense mientras que las valoraciones son elevadas en múltiples clases de activos. Además, el flujo reciente de noticias geopolíticas refuerza la necesidad de prudencia aunque con una postura general ligeramente favorable al riesgo. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

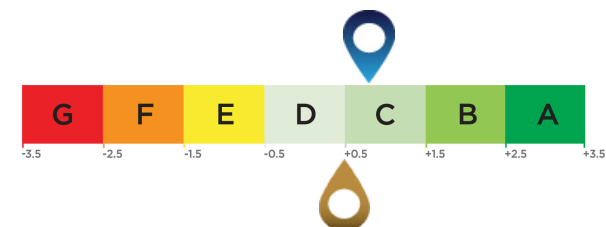
- En renta fija, el posicionamiento es ligeramente cauteloso en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido la posición es positiva. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En mercados emergentes el contexto macro es favorable, aunque la geopolítica podría generar volatilidad. Se sigue manteniendo una visión constructiva, y pensamos que 2026 debería ser el año del carry para los bonos emergentes. En divisa local, divisa fuerte y bonos corporativos, la preferencia es hacia el high yield.

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: 80% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE EX FINANCIALS + 20% BLOOMBERG EURO HIGH YIELD BA/B INDEX



Puntuación de la cartera: 0,77

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,47

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 | 94,95% | 97,42% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 98,46% | 99,70% |

* 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.