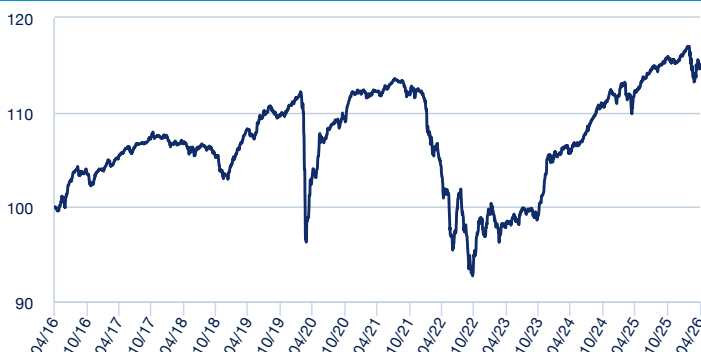


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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.

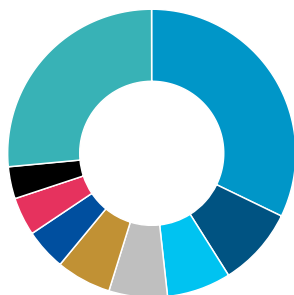
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	286
Duración en años	4,53
Principales posiciones	
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	4,44%
ORAFP VAR PERP	0,95%
TTEFP VAR PERP	0,94%
HSBC VAR 05/36 EMTN	0,91%
ENELIM VAR PERP	0,86%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	0,86%
VW VAR PERP	0,77%
REPSM VAR PERP	0,76%
VZ VAR 06/56	0,74%
ENELIM VAR PERP EMTN	0,71%

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.

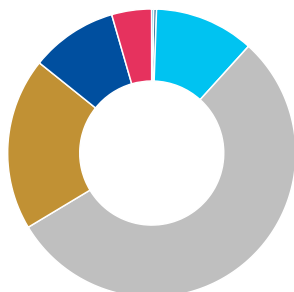
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 32,18%
- Servicios de Utilidad Pública: 8,88%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,19%
- Automóviles y Componentes: 6,56%
- Energía: 6,18%
- Servicios Financieros: 4,63%
- Inmobiliario: 4,29%
- Servicios al Consumidor: 3,60%
- Otros: 26,49%



Distribución por ratings

- AAA: 0,23%
- AA: 0,31%
- A: 11,11%
- BBB: 54,29%
- BB: 19,24%
- B: 9,69%
- NR: 4,44%



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	160 869 050,74
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	-0,59%
1 mes	1,19%
3 meses	-1,36%
6 meses	-0,89%
12 meses	2,31%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	69,44%
Rentabilidad mejor mes	3,08%
Rentabilidad peor mes	-2,99%

Riesgo

Volatilidad del fondo	2,99%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,81
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

En las últimas semanas, los mercados se han movido por unas mayores expectativas de inflación, cambios en las perspectivas de los bancos centrales y un flujo de noticias contradictorio, todo ello en cuestión de días. Esto ha resultado en una presión al alza para los tipos de interés y a la baja para los activos de riesgo en el inicio del conflicto. La renta variable en general, incluido Estados Unidos, Europa y mercados emergentes, ha recuperado niveles cercanos a los de antes de la guerra. Los esfuerzos por poner fin a la guerra y la fragilidad del alto el fuego han ayudado a los activos de riesgo, pero la falta de resolución del conflicto y la perspectiva de que los tipos de interés se mantengan altos más tiempo siguen limitando las ganancias.

En abril los tipos de interés subieron tanto en Estados Unidos como en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 3,04% (desde 3%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,37% (desde 4,32%), una subida de aproximadamente 5 puntos básicos. La valoración del mercado de las decisiones de política monetaria de los BC ha pasado de una ligera bajada de tipos (al comienzo de la guerra) a las subidas de tipos de ahora, sobre todo en el caso del BCE y el Banco de Inglaterra. Si bien reconocemos la preocupación por la inflación que ha llevado a esta revisión, no estamos de acuerdo con su magnitud, por ejemplo, en el caso de los bonos del tesoro británico. También creemos que, en general, podría haber mucha oferta de bonos del gobierno, lo que podría poner presión sobre los tipos de interés.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,52% frente al euro durante abril.

Posicionamiento

El mercado europeo de crédito de grado de inversión en euros se mantuvo relativamente sólido durante abril, con los diferenciales estrechándose incluso cuando el entorno general de riesgo se deterioró. La principal fuente de presión siguió siendo el conflicto en Oriente Medio y la falta de avances hacia una paz duradera, lo que impulsó al alza los precios del petróleo y alimentó la aversión al riesgo en los mercados. Esta situación está empezando a pesar sobre las perspectivas de crecimiento al tiempo que refuerza las preocupaciones por la inflación.

El PIB de la eurozona se situó en el 0,8% interanual, ligeramente por debajo de las expectativas, mientras que la inflación siguió siendo persistente. El BCE dejó los tipos de interés sin cambios, pero Christine Lagarde indicó que una subida de tipos de interés en la reunión del 11 de junio era muy probable a menos que los precios de la energía se moderaran y la guerra en Irán llegara a su fin.

En Estados Unidos, los datos macroeconómicos y los beneficios empresariales siguieron mostrando una mayor resiliencia. La FOMC también mantuvo los tipos de interés sin cambios y puso un mayor énfasis en la inflación que anteriormente, reforzando la visión de que la política monetaria seguiría siendo restrictiva durante más tiempo. Los datos del mercado laboral y los beneficios empresariales se mantuvieron en general sólidos, lo que sugiere que la economía estadounidense fue más resiliente que la europea.

Los fundamentales corporativos y las condiciones del mercado primario siguieron siendo favorables. La temporada de beneficios empresariales resultó alentadora a ambos lados del Atlántico, y los resultados europeos han sido hasta ahora mejores que en la misma fase de los cinco trimestres anteriores. Los balances empresariales siguen siendo saludables, aunque el mercado actualmente parece estar consolidándose en lugar de mostrar una tendencia claramente alcista. Los mercados primarios repuntaron con fuerza durante abril y se mantuvieron activos en la mayoría de los segmentos, con una emisión de alrededor de 65.000 millones de euros en el mes y unos volúmenes acumulados en el año que siguen siendo excepcionalmente elevados.

En este contexto, el mercado europeo de bonos corporativos de grado de inversión obtuvo una rentabilidad total del +0,94 % en el mes. Los diferenciales se estrecharon, cerrando el período en 82 pb (-15 pb), mientras que los tipos de interés de los bonos soberanos de Alemania a 10 años subieron 3 pb hasta el 3,04% en el mismo período. El sector financiero superó ligeramente al no financiero durante el mes. Los títulos AT1 bancarios generaron una rentabilidad total del +2,38% en el mes, los títulos híbridos obtuvieron un +1,02%, y los bonos high yield un +1,92% en el mismo período.

En este entorno, los índices de crédito se estrecharon significativamente. El iTraxx Main pasó de 69 pb a 59 pb, mientras que el iTraxx Crossover pasó de 342 pb a 293 pb.

El mercado sigue estando impulsado por la evolución del conflicto en Oriente Medio y la trayectoria de los precios del petróleo, que desempeñan un papel determinante en la evolución de la inflación, el crecimiento y las expectativas de tipos de interés. El precio a plazo de 6 meses del Brent en 90 USD sugiere que los inversores están incorporando ahora un horizonte de resolución más largo, lo que respalda primas de riesgo sostenidas en los activos cíclicos. No obstante, nuestro escenario base sigue siendo el de un crecimiento moderado, en lugar de un conflicto prolongado que pesaría sobre la economía a través de un riesgo de estancamiento. Los fundamentales corporativos del HY siguen siendo sólidos y, aunque seguimos esperando una dispersión persistente entre emisores, esto debería producirse sin un aumento marcado de las tasas de incumplimiento (previsión a 12 meses de Moody's en 2,61%). Los factores técnicos también han sido ampliamente favorables (recuperación de los flujos, mercado primario bien recibido). Con un tipo de interés del 4,82 % en HP10 (BB), el carry sigue siendo atractivo para los inversores capaces de soportar episodios de volatilidad.

De cara al futuro, seguimos siendo constructivos en crédito, aunque es probable que los mercados continúen reaccionando a las noticias en un entorno volátil, con el conflicto en Oriente Medio y los precios del petróleo como principales motores macroeconómicos. Los fundamentales siguen siendo sólidos y los factores técnicos favorables, con salidas de flujos de la clase de activo que siguen siendo limitadas hasta ahora. El principal catalizador para los mercados de crédito sería un conflicto prolongado en Oriente Medio, que podría mantener los precios del petróleo lo suficientemente altos como para lastrear la actividad económica. Hasta ahora, los mercados de crédito han resistido relativamente bien en este entorno, lo que sugiere que los inversores siguen dispuestos a mantener activos de riesgo siempre que la situación no se deteriore significativamente.

El mercado europeo High Yield BB (índice ICE HP10) obtuvo una rentabilidad de +1,61% en abril, a pesar del conflicto en curso en Oriente Medio. La rentabilidad estuvo impulsada por la compresión de diferenciales (-50 pb hasta 242 pb en HPC4) en un entorno de tipos de interés generalmente estables, en un mes marcado por una fuerte volatilidad del precio del petróleo.

La temporada de beneficios empresariales del T1 fue en general alentadora a ambos lados del Atlántico y los balances siguen siendo saludables, aunque el shock energético está empezando a trasladarse a ciertos sectores (transporte, alimentación, productos químicos, embalaje, logística). Los comentarios de los directivos siguieron siendo prudentes y disciplinados. Por categoría de calidad crediticia, observamos compresión con una rentabilidad inversamente correlacionada con la calidad crediticia: CCC +3,81%, B +2,35%, BB +1,61%. Los AT1 repuntaron con fuerza (+2,38%), mientras que los híbridos corporativos registraron rentabilidades más moderadas (+1,67%).

Los flujos hacia la clase de activo volvieron a ser positivos tras los fuertes reembolsos de marzo: +0,5% del AUM en el período según JPMorgan, situando la cifra acumulada YTD 2026 en -1,1%. La emisión primaria se aceleró con fuerza, alcanzando aproximadamente 20.100 millones de euros de oferta en HY (18.000 millones de euros corporativos / 2.100 millones de euros financieros). La actividad fue particularmente intensa en híbridos corporativos (Elia, Stora Enso, Var Energi, Adecco, Roquette, General Mills, Abertis...) y vio el regreso de las operaciones LBO (Capsugel, Golden Goose, Sealed Air) junto con operaciones de refinanciación corporativa (FiberCop, United Group, New Immo, Canpack...). Participamos en varias de estas nuevas emisiones (Kiloutou, Canpack, FiberCop, United Group, New Immo...) manteniéndonos selectivos en cuanto a las primas de nueva emisión ofrecidas y a la calidad crediticia de los emisores.

Outlook

A medida que evoluciona la crisis, estamos atentos a los riesgos que supondría la repercusión del aumento del coste de las materias primas y las interrupciones en el suministro para los márgenes de las empresas o la inflación para los consumidores. Las expectativas de inflación a largo plazo no se han reajustado como en 2022, lo que sugiere que el shock tiene más que ver con el crecimiento y los costes que con un cambio estructural en el régimen inflacionario. En el frente de los mercados, esto nos permite mantenernos activos y estratégicos, sobre todo en áreas donde las valoraciones no son mejores que antes y los fundamentales se mantienen sólidos. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

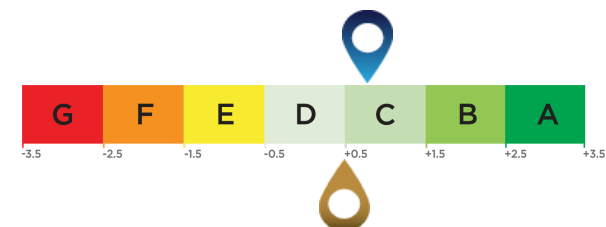
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque en diferentes curvas de rendimiento y en el valor relativo. La visión sobre la duración en Estados Unidos es neutral, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente negativa en Japón. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En mercados emergentes, la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva manteniendo una preferencia por Latinoamérica mientras que se ha reducido ligeramente el posicionamiento sobre India.

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: 0,76

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	96,83%	97,99%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	99,13%	100,00%

* 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. © 2026 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.