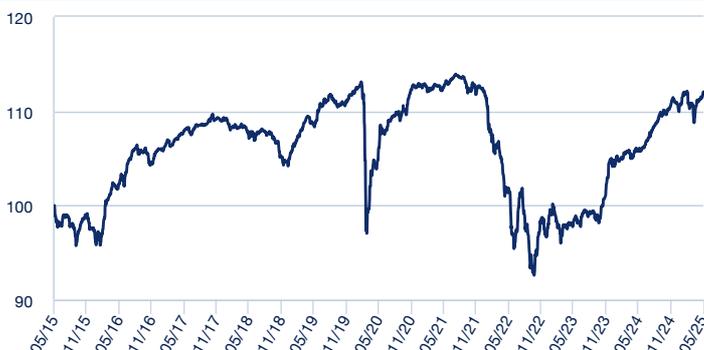


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 80% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE EX FINANCIALS + 20% BLOOMBERG EURO HIGH YIELD BA/B INDEX. 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.

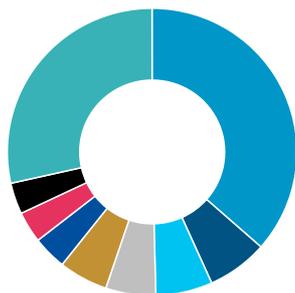
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	277
Duración en años	4,15
Principales posiciones	
BTF 20/08/25 14W	3,00%
INTNED VAR 08/35 EMTN	1,51%
TTEFP VAR PERP	1,09%
ORAFP VAR PERP	1,04%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,03%
ENELIM VAR PERP	1,01%
REPSM VAR PERP	0,89%
TTEFP VAR PERP NC7	0,83%
SANTAN 4.875% 10/31 EMTN	0,80%
ISPIIM VAR 02/34 EMTN	0,79%

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.

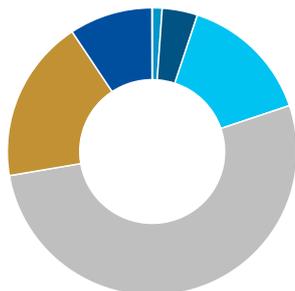
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 36,49%
- Energía: 6,77%
- Servicios de Utilidad Pública: 6,34%
- Servicios De Telecomunicaciones: 5,60%
- Automóviles y Componentes: 5,48%
- Materiales: 3,80%
- Servicios al Consumidor: 3,52%
- Medios y Entretenimiento: 3,51%
- Otros: 28,50%



Distribución por ratings

- AAA: 1,10%
- AA: 3,95%
- A: 14,77%
- BBB: 52,49%
- BB: 18,37%
- B: 9,31%
- NR: 0,00%



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	139 011 723,01
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00194

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,30%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0184976035
Fecha creación	29/05/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-0,63%
2016	8,47%
2017	2,99%
2018	-3,98%
2019	6,76%
2020	0,79%
2021	-0,21%
2022	-13,95%
2023	8,56%
2024	5,70%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,01%
1 mes	0,83%
3 meses	-0,06%
6 meses	1,17%
12 meses	5,97%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	5,64%
Rentabilidad peor mes	-6,23%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,92%
Ratio de Sharpe	0,11

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

Cuando el presidente Trump introdujo sus aranceles en el "Día de la Liberación", los mercados estaban obviamente preocupados. Desde entonces, la resistencia de los mercados laborales estadounidenses, los beneficios mejores de lo esperado y la desescalada de la guerra comercial han impulsado la confianza. Los activos de riesgo se recuperaron y los rendimientos de los bonos subieron. El mantenimiento de este potencial alcista de los activos de riesgo depende de los resultados económicos y de la claridad de las políticas comerciales. En el caso de los bonos, la presión en el extremo largo de la curva se puede mantener debido a los problemas fiscales y a la elevada deuda, especialmente en los Estados Unidos (impulsada por la factura fiscal de Trump) y Japón. Por el momento, hemos mejorado nuestras proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, Eurozona y China, y hemos rebajado la inflación en los Estados Unidos.

En el mes de mayo, los tipos de interés han aumentado ligeramente en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos lo ha hecho en mayor medida. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania subió cerrando el mes en el 2,50%, y el bono estadounidense al mismo plazo subió 24 puntos básicos terminando el quinto mes del año en el 4,40%. Estamos viendo cómo los Estados Unidos cotizan con una prima en los tramos largos de la curva con el mercado atento al elevado déficit fiscal y a la deuda (enorme cantidad que vence este año), además de las expectativas de inflación. El impulso al crecimiento económico de los aranceles más bajos también está impulsando al alza los rendimientos. En un entorno de fuerte aumento de los tipos de interés en todos los mercados desarrollados, mantenemos nuestro enfoque global y selectivo.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro, con una visión positiva en el euro respecto al dólar.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en mayo, gracias principalmente al retorno de los bonos "carry" de la cartera durante el mes y al estrechamiento de los diferenciales de crédito, que han más que compensado la ligera ampliación de tipos de interés durante mayo. El estrechamiento ha sido mucho más pronunciado en los activos de mayor beta y riesgo, como el High Yield, que fueron los más perjudicados durante el mes de abril. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido negativa para la cartera.

En el mes de mayo se redujo significativamente la volatilidad vivida en abril con el "Liberation day" de Trump. Las previsiones del mercado de una desescalada de la tensión y una negociación sobre los aranceles hicieron que los diferenciales de crédito recuperaran todo el terreno perdido en los momentos de mayor tensión en abril. Los segmentos con mayor beta más afectados en abril, como el del automóvil mostraron una fuerte recuperación. En Europa, con mejores datos de inflación y una estabilización de los PMIs manufactureros se reforzaron las expectativas del mercado de una nueva rebaja de tipos por parte del Banco Central Europeo en su reunión de junio. En Estados Unidos por otra parte se empiezan a notar algunos signos de contracción en las previsiones crecimiento y continúan las amenazas de una mayor inflación por los aranceles. La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios (estables desde el mes de diciembre del 2024) a pesar de las presiones de Trump a favor de una rebaja de los tipos de interés. La preocupación por la evolución de la inflación y la resiliencia del empleo continúan apoyando la decisión de la Fed de mantenerse sin cambios por el momento.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha aumentado algo su duración financiera, situándola justo en los 4 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Alemania Italia, y España. La cartera, que ha aumentado algo su riesgo de crédito durante el mes mantiene una posición por encima de su índice de referencia en el sector financiero, que ha aumentado significativamente durante el mes, seguida a gran distancia por el sector Energía y Utilities. La cartera mantiene una posición por encima de su índice de referencia en deuda subordinada respecto a su índice de referencia.

Durante mayo, se ha reducido el nivel de liquidez del Fondo y se ha aumentado la vida media de la cartera, que se sitúa algo por encima de los 6 años. La cartera ha aumentado la inversión en grado de inversión, reduciendo ligeramente la concentración en el segmento High Yield, aunque continúa sobreponderándolo respecto a su índice de referencia.

Outlook

Si bien parece que se ha evitado el peor escenario en términos de aranceles a las exportaciones estadounidenses y chinas, creemos que todavía existe una gran incertidumbre con respecto a las políticas comerciales, el crecimiento/inflación y los beneficios en el segundo semestre. Hay renovadas preocupaciones sobre el déficit fiscal y la deuda pública. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

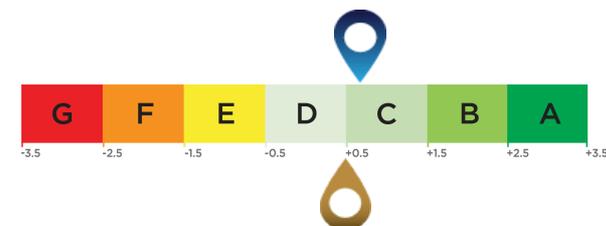
- En carteras multiactivo, por el momento, la economía y los mercados laborales de Estados Unidos están mostrando fortaleza. Por lo tanto, hemos reequilibrado tácticamente nuestra posición de riesgo en los mercados que están siendo incentivadas por el impulso actual. También creemos que los inversores deberían considerar esto como una oportunidad para reforzar sus coberturas.
- En renta fija, estamos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición ligeramente positiva. La visión hacia Japón es de cautela.
- El crédito sigue ofreciendo rendimientos atractivos y probablemente se beneficiará de un crecimiento económico decente y de una continua expansión monetaria. Mantenemos nuestra preferencia por los vencimientos a corto plazo de alta calidad. Favorecemos Europa sobre los Estados Unidos, y somos neutrales en el Reino Unido. Favorecemos los bancos y los valores con calificación BBB.
- En emergentes, estamos cerca de la neutralidad con respecto a los bonos chinos, y somos positivos con respecto a la India en medio de la continua desinflación. Ajustamos ligeramente nuestra posición hacia la tecnología china y los segmentos que pueden beneficiarse de una liquidez y un apoyo fiscal adicionales. También estamos positivos en Europa emergente.

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: 0,66

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	97,36%	98,58%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,90%	99,43%

* 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.

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.