

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](https://www.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.

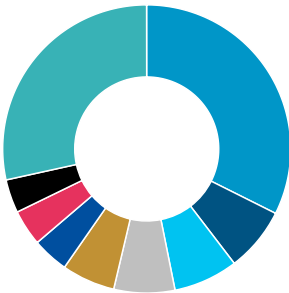
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	259
Duración en años	4,27
Principales posiciones	
BTF 19/11/25 28W	3,99%
HSBC VAR 05/36 EMTN	1,45%
TTEFP VAR PERP	1,11%
ENIIM VAR PERP EMTN	1,09%
ENELIM VAR PERP	1,03%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,01%
REPSM VAR PERP	0,89%
SANTAN 4.875% 10/31 EMTN	0,80%
ISPIM VAR 02/34 EMTN	0,79%
DECFP 5% 01/29	0,77%

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.

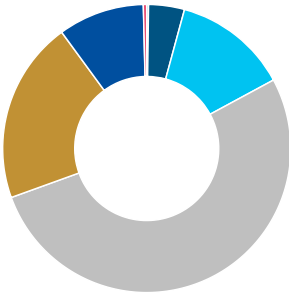
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 32,38%
- Energía: 7,24%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,23%
- Servicios de Utilidad Pública: 6,85%
- Automóviles y Componentes: 5,98%
- Servicios Financieros: 4,06%
- Soberanos: 4,05%
- Farmacia y Biotecnología: 3,76%
- Otros: 28,44%



Distribución por ratings

- AAA: 0,20%
- AA: 3,99%
- A: 12,76%
- BBB: 51,82%
- BB: 20,25%
- B: 9,57%
- NR: 0,37%



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	142 154 592,93
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	2,64%
1 mes	0,46%
3 meses	1,25%
6 meses	3,02%
12 meses	3,76%

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	3,32%
Rentabilidad peor mes	-1,47%

Riesgo

Volatilidad del fondo	3,62%
Ratio de Sharpe	1,02

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

Las condiciones macroeconómicas en Europa se mantuvieron sólidas, con la inflación cerca del objetivo y la confianza del consumidor estable. Los principales indicadores económicos, incluyendo el índice PMI y los informes del mercado laboral, mostraron resiliencia frente a las incertidumbres geopolíticas y desarrollos políticos como la dimisión del gobierno francés, que los mercados de crédito en gran medida ignoraron.

En Estados Unidos, la inflación subió a su nivel más alto desde enero, alcanzando el 2,9% (+0,4% mensual). Al mismo tiempo, el crecimiento económico estadounidense fue revisado al alza, situándose en una tasa anualizada del +3,8% para el segundo trimestre (desde el 3,3% previamente). Los economistas esperan que el crecimiento se desacelere hacia final de año, principalmente debido a un enfriamiento del mercado laboral. El último informe de empleo mostró que en agosto se crearon solo 22.000 puestos de trabajo, lo que reforzó las preocupaciones de los inversores. A pesar de ello, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 4,3%, con 7,4 millones de personas buscando empleo. La reanudación de los recortes de tipos por parte de la Fed no impidió que los tipos a largo plazo en los Estados Unidos volvieran a subir. El inicio del cierre parcial del gobierno a finales de mes en Estados Unidos no afectó a los mercados de activos de riesgo.

El Banco Central Europeo mantuvo su política sin cambios, en contraste con la Reserva Federal de Estados Unidos, que recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el 17 de septiembre, situándola en un rango de 4,00%–4,25%. A pesar de que sigue siendo más alta de lo esperado por el presidente estadounidense, el presidente de la Fed, J. Powell, enfatizó la importancia de preservar la independencia de la Fed en la toma de decisiones de política monetaria. Los bancos centrales emitieron señales de precaución respecto a las tendencias inflacionarias a corto plazo. Los diferenciales de crédito europeo de grado de inversión se estrecharon en 6 puntos básicos durante el mes, hasta situarse en 78 puntos básicos por encima de los bonos soberanos (y 69 puntos básicos frente a los *swaps*), acercándose a los niveles más bajos del ciclo actual.

Una vez más, el sector financiero superó al industrial durante el mes, con el comercio minorista y la energía liderando, mientras que el sector inmobiliario cotizado (REITs), los bienes de capital y los materiales básicos tuvieron un peor comportamiento. Los financieros subordinados, en particular los instrumentos Additional Tier 1 (AT1), se beneficiaron de un fuerte impulso y valoraciones relativas favorables, apoyados por una mejor liquidez. Estos entregaron una rentabilidad total del 1,13%, seguidos por los bonos híbridos con un 0,91%, mientras que los bonos high-yield registraron una rentabilidad total del 0,50% en el mismo período.

Los volúmenes de emisión primaria en septiembre se mantuvieron elevados, aunque por debajo de los niveles del año pasado, respaldados por sólidos totales acumulados que superan los 679.000 millones de euros. En general, se espera que la actividad del mercado primario se desacelere a medida que se acerquen los períodos de bloqueo informativo corporativo, con una fuerte demanda de los inversores que continúa superando la oferta y apoyando las valoraciones.

Posicionamiento y evolución de la cartera

Los índices de crédito se estrecharon en septiembre antes de la renovación del 22 de septiembre. El iTraxx Main se estrechó de 52 puntos básicos a 47 puntos básicos, para luego ampliarse ligeramente de 52 puntos básicos a 51 puntos básicos después de la renovación. El iTraxx Crossover se estrechó de 268 puntos básicos a 250 puntos básicos antes de la renovación y de 269 puntos básicos a 263 puntos básicos después del 22 de septiembre.

El mercado europeo de *high yield* (índice ICE BofA Euro High Yield Constrained – ICE HPC4) subió un 0,56% en septiembre, lo que eleva la rentabilidad acumulada en el año a un +4,83%. El mercado se benefició del *carry* (+0,40%) y de un estrechamiento de los diferenciales de 7 puntos básicos, que compensaron un aumento de 5 puntos básicos en el rendimiento del bono alemán a 5 años. En el mismo período, el mercado estadounidense de *high yield* registró una rentabilidad comparable del +0,57% (en términos de euros), aunque con un estrechamiento más moderado de los diferenciales (2 puntos básicos).

El comportamiento por segmento de calificación fue bastante equilibrado, con los bonos calificados BB y B subiendo un 0,56% y un 0,55%, respectivamente, mientras que los bonos calificados CCC volvieron a tener un peor comportamiento (-0,39% tras un -1,83% en agosto), lo que refleja la preferencia de los inversores por emisores de mayor calidad dentro de esta clase de activos.

En el ámbito microeconómico, el renovado acceso al mercado de *high yield* para fabricantes de automóviles — incluyendo a Renault, Valeo y Gestamp en euros, y Faurecia y ZF en dólares — ayudó a aliviar las tensiones en un sector que ya había mostrado una fuerte recuperación desde abril. Por el contrario, el sector químico continuó bajo presión debido a la débil demanda, la sobrecapacidad crónica (especialmente en Asia) y los altos costes energéticos en Europa. Esto llevó a Moody's a degradar la calificación de Ineos (de Ba3 a B1) e Ineos Quattro (de B1 a B2).

Mientras tanto, el tema de la inteligencia artificial continuó apoyando a SoftBank, involucrada en el desarrollo de OpenAI y principal accionista del grupo de semiconductores ARM.

A finales de agosto, Moody's estimó la tasa de impago a 12 meses en un 2,44%, en comparación con el 3,25% actual, un nivel prácticamente sin cambios respecto al mes anterior.

Tras el buen comportamiento de septiembre, el potencial de estrechamiento del mercado europeo de *high yield* parece limitado.

Sin embargo, la solidez financiera de los emisores — especialmente aquellos calificados como BB y B alto — y las tasas de impago esperadas por debajo del 3% en los próximos 12 meses deberían seguir apoyando a esta clase de activos.

Además, el *high yield* europeo debería mantenerse atractivo dado su perfil riesgo/rentabilidad atractivo en el entorno actual del mercado.

Outlook

Las perspectivas para el crédito europeo siguen siendo en general positivas, sin que se esperen grandes disrupciones antes de 2026. A pesar de un entorno de emisión más lento, el mercado está respaldado por fundamentos sólidos y condiciones macroeconómicas estables. Europa ha mostrado resiliencia, con un crecimiento moderado esperado alrededor del 1%. La inflación está mejor controlada en Europa que en Estados Unidos, y se espera que la política monetaria se mantenga expansiva, con nuevos recortes de tipos anticipados. Este entorno probablemente será favorable para las empresas con calificación de grado de inversión.

Además, el mercado ha absorbido las incertidumbres políticas — como la dimisión del gobierno francés — sin una disrupción significativa.

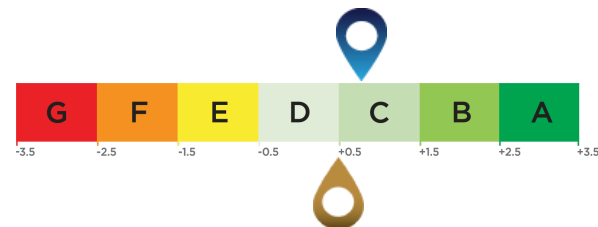
Mantenemos una perspectiva positiva sobre el mercado de crédito en euros y hemos incrementado nuestra exposición al riesgo durante el mes. En particular, seguimos favoreciendo las exposiciones a financieros subordinados y al sector inmobiliario.

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: 0,75

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.

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.