

**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](http://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.

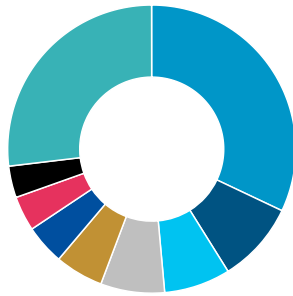
**ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)**

<b>Número de posiciones</b>	285
<b>Duración en años</b>	4,55
<b>Principales posiciones</b>	
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	3,63%
ORAFP VAR PERP	0,95%
TTEFP VAR PERP	0,95%
ENELIM VAR PERP	0,87%
HSBC VAR 05/36 EMTN	0,87%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	0,86%
VW VAR PERP	0,78%
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.

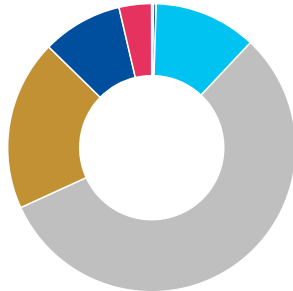
**Distribución por sectores**

- Entidades Bancarias: 32,04%
- Servicios de Utilidad Pública: 9,08%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,46%
- Energía: 7,17%
- Automóviles y Componentes: 5,44%
- Servicios Financieros: 4,46%
- Inmobiliario: 3,92%
- Servicios al Consumidor: 3,55%
- Otros: 26,89%



**Distribución por ratings**

- AAA: 0,20%
- AA: 0,31%
- A: 11,48%
- BBB: 56,05%
- BB: 19,11%
- B: 9,01%
- NR: 3,64%



**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENTA FIJA INTERNACIONAL
<b>Referencia de asignación de activos</b>	100% renta fija en euros
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	3 años
<b>Fecha constitución</b>	23/07/1990
<b>Patrimonio</b>	162 722 368,33
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	00194

**DATOS DE LA CLASE**

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

**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2016</b>	8,47%
<b>2017</b>	2,99%
<b>2018</b>	-3,98%
<b>2019</b>	6,76%
<b>2020</b>	0,79%
<b>2021</b>	-0,21%
<b>2022</b>	-13,95%
<b>2023</b>	8,56%
<b>2024</b>	5,70%
<b>2025</b>	2,85%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	0,36%
<b>1 mes</b>	1,07%
<b>3 meses</b>	-0,84%
<b>6 meses</b>	0,25%
<b>12 meses</b>	2,19%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	69,44%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	3,05%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-3,02%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	3,01%
<b>Volatilidad del benchmark</b>	-
<b>Beta</b>	-
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,72
<b>Indicador de Riesgo</b>	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**

Durante el último mes, los mercados de renta variable y bonos se han visto impulsados por fuerzas divergentes. Los tipos de interés de los bonos han subido en el tramo corto debido a las presiones inflacionistas y a unos bancos centrales más restrictivos, mientras que los tipos de interés del tramo largo han subido por una mayor prima a plazo en medio de la incertidumbre en Oriente Medio y de persistentes déficits fiscales elevados. Sin embargo, la renta variable se ha visto menos afectada por la guerra. Los mercados subieron desde los mínimos de marzo, aunque la subida ha estado impulsada en gran medida por unas pocas temáticas, una serie de títulos vinculados a la inteligencia artificial y la perspectiva de un aumento de la productividad, que creemos que solo se producirá a largo plazo.

En mayo 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 el 2,94% (desde 3,04%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,44% (desde 4,37%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. Desde el comienzo de la guerra con Irán, los mercados de renta fija se han visto sometidos a presión por una combinación de factores. Las presiones inflacionistas han empezado a reaparecer, impulsando al alza los tipos a corto plazo, mientras que los temores de que un crecimiento más débil y unas mayores medidas de apoyo pesen sobre las finanzas públicas y la oferta de bonos han ejercido presión al alza sobre los tipos a largo plazo. Estas presiones inflacionistas están haciendo que los bancos centrales sean algo más restrictivos, por lo que creemos que podrían subir los tipos, pero sin iniciar un ciclo de subidas. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,62% frente al euro durante mayo.

**Posicionamiento**

El crédito Euro IG (grado de inversión) mostró una notable resiliencia a lo largo de mayo; los diferenciales (spreads) cotizaron en un rango excepcionalmente estrecho y cerraron el mes cerca de sus mínimos de enero. La principal fuente de volatilidad siguió siendo el conflicto en Oriente Medio y las cambiantes expectativas sobre un alto el fuego o un acuerdo diplomático más amplio, lo que provocó oscilaciones significativas en los precios del petróleo, así como giros intermitentes en el apetito por el riesgo.

En Europa, el trasfondo macroeconómico continuó siendo mixto. Las presiones inflacionistas aumentaron a principios de mes debido al encarecimiento de la energía, mientras que los débiles índices PMI, particularmente en Francia, apuntaron a una desaceleración de la actividad económica. El BCE mantiene su hoja de ruta para subir los tipos de interés en junio. Los mercados siguieron mucho más atentos a la geopolítica y al precio del crudo que al flujo diario de datos macroeconómicos. En Estados Unidos, la inflación repuntó hasta el 3,8% en abril, aumentando la presión sobre los tipos de interés de los bonos del Tesoro (Treasury yields) y sobre las decisiones de tipos de la Fed, aunque los titulares relacionados con Oriente Medio continuaron dominando el sentimiento del mercado.

En el plano corporativo, la temporada de resultados siguió ofreciendo sorpresas positivas. Los fundamentales de las empresas y el mercado primario de renta fija se mantuvieron muy sólidos. Mayo registró un volumen de emisiones casi récord de 119.000 millones de euros, solo ligeramente por debajo del máximo histórico mensual. Al mismo tiempo, las primas de emisión nuevas se ampliaron hasta situarse en torno a los 11 puntos básicos (pbs), mientras que las ratios de cobertura de los libros de órdenes (bid-to-cover ratios) disminuyeron hasta su nivel más bajo en dos años (2,7x), si bien la demanda siguió siendo claramente robusta. El sector financiero continuó siendo una fuente importante de rentabilidad, destacando los AT1 y los híbridos corporativos, mientras que los segmentos de mayor beta, como los bonos con calificación BB, también captaron el interés de los inversores.

En este contexto, el mercado de bonos corporativos Euro IG (grado de inversión) registró una rentabilidad total del +0,94% durante el mes. Los diferenciales (spreads) del Euro IG se estrecharon, finalizando el periodo en los 78 pbs (-2 pbs), mientras que el tipo de interés del Bund alemán a 10 años también cayó -10 pbs, hasta el 2,94%. El sector financiero superó ligeramente en rentabilidad al no financiero durante el mes. Los AT1 bancarios generaron una rentabilidad total del +0,61%, los híbridos ganaron un +0,90% y los bonos de alto rendimiento rindieron un +1,03% durante el mismo periodo. Los índices de crédito también se estrecharon: el iTraxx Main se redujo de 59 pbs a 53 pbs y el iTraxx Crossover pasó de 292 pbs a 262 pbs. Tras un incremento del +1,83% en abril, el mercado de High Yield europeo (índice ICE HPC4) repuntó de nuevo un +0,96% en mayo, borrando así la caída del -2,66% registrada en marzo tras el estallido de la guerra en Oriente Medio. Además del carry, el estrechamiento de los diferenciales en torno a -10 puntos básicos y el descenso de los tipos alemanes (que cayeron -11 puntos básicos en el vencimiento a 5 años) contribuyeron al comportamiento positivo del mercado durante el mes.

En comparación, los mercados de renta variable también subieron con fuerza: el S&P 500 avanzó un +5,1% y el Eurostoxx 50 un +3,7%, alcanzando niveles récord. Cabe destacar que el High Yield de Estados Unidos (índice ICE HOA4) registró un comportamiento más moderado del +0,44% (con cobertura en euros), penalizado por la subida de los tipos estadounidenses, que incluyó un repunte de +14 puntos básicos en el tramo a 5 años. En este marco de incertidumbre, el mercado de High Yield europeo se mostró particularmente resiliente. Esto se explica por unos resultados trimestrales generalmente sólidos, a pesar de que las empresas europeas mostraron un desempeño algo menos robusto que sus homólogas americanas. El impacto del conflicto en Irán fue limitado y podría reflejarse más en las cifras del segundo trimestre. Respecto a las perspectivas de crecimiento, las empresas adoptaron en general un tono de cautela, a excepción de algunos emisores del sector químico. De hecho, Ineos, un actor principal de la industria petroquímica global, prevé un fuerte incremento en sus resultados para los próximos meses; el conflicto en Oriente Medio ha provocado una reducción del exceso de capacidad que penalizaba al sector desde 2022, así como un aumento de los precios.

Los factores técnicos también fueron muy favorables. Tras los reembolsos de marzo, los flujos volvieron a ser positivos en abril. La tendencia se aceleró en mayo con 1.700 millones de euros en suscripciones, lo que representa el 1,5% de los activos bajo gestión. En comparación, el mercado de grado de inversión europeo registró flujos que representan el 0,1% de la clase de activo (Fuente: JPM). El mercado primario estuvo algo menos dinámico que en abril, con 9.200 millones de euros en emisiones, de los cuales 7.700 millones correspondieron a bonos corporativos y 1.500 millones a entidades financieras. Participamos en las refinanciaciones de AtoS y Valeo, e invertimos en los nuevos emisores Domus (salud), TMD Friction (automoción) y Molins (materiales de construcción).

Mantenemos una postura constructiva en crédito a corto plazo, a la espera de una resolución del conflicto de Oriente Medio antes del verano. Dado que las subidas de tipos ya están descontadas en las curvas de tipos, esperamos movimientos limitados en ese frente. A medio plazo, sin embargo, unos tipos de interés más altos pueden pesar sobre la economía europea y frenar la inversión en un periodo de transición tecnológica significativa. Esto debería limitar el margen para un ciclo prolongado de subidas de tipos. En consecuencia, el crédito debería seguir atrayendo a inversores que buscan mayores rentabilidades. No preveemos que el riesgo de crédito aumente de forma material, ya que las tasas de incumplimiento se han mantenido bajas. La deuda subordinada sigue siendo atractiva a pesar de la compresión de los diferenciales. Finalmente, desde la perspectiva de la asignación sectorial, seguimos favoreciendo a las entidades financieras, que están menos expuestas directamente a los riesgos geopolíticos. A pesar de una revisión a la baja de nuestras previsiones, seguimos esperando un escenario de bajo crecimiento en lugar de una recesión. Como resultado, las tasas de incumplimiento (estimadas por Moody's en el 2,29% a 12 meses) no deberían aumentar significativamente, sobre todo porque el pico de refinanciaciones no se espera antes de 2029. No obstante, anticipamos una fuerte dispersión entre emisores, lo que debería resaltar la importancia de la selección de crédito. Por último, con una rentabilidad del +5,6% (índice ICE HPC0, que incluye CCC), el mercado de High Yield europeo sigue siendo atractivo, lo que podría continuar respaldando la demanda de esta clase de activo. Considerando que su rendimiento se verá impulsado por el carry y no por un estrechamiento de los diferenciales de crédito, mantenemos una exposición al mercado cercana a neutral.

**Outlook**

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo razonables, aunque hay indicios de divergencias entre Estados Unidos y Europa, así como expectativas de una inflación por encima del objetivo en la mayoría de los mercados desarrollados. Estas preocupaciones inflacionistas son más evidentes en renta fija. Los activos de riesgo, por otra parte, se han visto impulsados al alza por unos sólidos beneficios empresariales, la temática de la inteligencia artificial y el optimismo en torno a una resolución del conflicto en Oriente Medio. Seguimos manteniendo un posicionamiento ligeramente favorable hacia el riesgo, aprovechando las oportunidades creadas por los movimientos del mercado y la mayor necesidad de reforzar las coberturas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

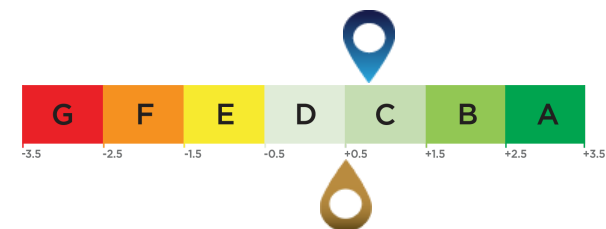
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque más selectivo entre geografías y curvas de tipos. La visión sobre la duración en Estados Unidos es ligeramente negativa, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente positiva en Europa. En crédito, se mantiene una visión constructiva en Europa.
- En mercados emergentes, la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva manteniendo una preferencia por Latinoamérica, especialmente en Brasil.

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: 0,78**

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>: 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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	97,15%	97,99%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	98,79%	99,37%

\* 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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](https://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](https://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.