

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.

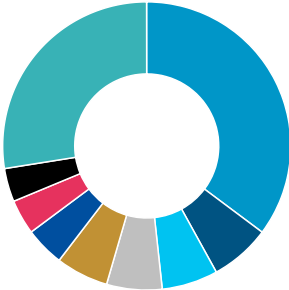
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	271
Duración en años	3,92
Principales posiciones	
BTF 20/08/25 14W	4,37%
HSBC VAR 05/36 EMTN	1,45%
TTEFP VAR PERP	1,10%
ORAFP VAR PERP	1,05%
ENELIM VAR PERP	1,01%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,01%
REPSM VAR PERP	0,89%
TTEFP VAR PERP NC7	0,83%
SANTAN 4.875% 10/31 EMTN	0,80%
ISPIM 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.

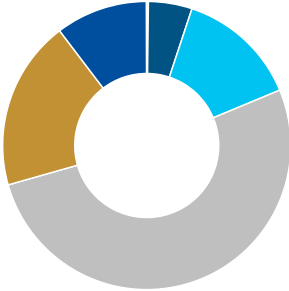
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 35,22%
- Energía: 6,75%
- Servicios de Utilidad Pública: 6,30%
- Servicios De Telecomunicaciones: 6,23%
- Automóviles y Componentes: 5,91%
- Soberanos: 4,40%
- Servicios Financieros: 3,92%
- Materiales: 3,76%
- Otros: 27,50%



Distribución por ratings

- AAA: 0,18%
- AA: 4,88%
- A: 13,58%
- BBB: 51,64%
- BB: 18,98%
- B: 10,27%
- NR: 0,02%



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	139 898 986,86
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00194

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,125%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0184976050
Fecha creación	22/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	3,17%
2018	-3,82%
2019	6,95%
2020	0,97%
2021	-0,03%
2022	-13,79%
2023	8,75%
2024	5,88%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,46%
1 mes	0,38%
3 meses	1,79%
6 meses	1,46%
12 meses	6,15%

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	5,65%
Rentabilidad peor mes	-4,43%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,45%
Ratio de Sharpe	0,63

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 crecientes preocupaciones sobre los elevados déficits fiscales de Estados Unidos, junto con las expectativas de inflación de los consumidores y la escalada del conflicto en Oriente Medio, han comenzado a mover los mercados. Los problemas en torno a la sostenibilidad fiscal se agravaron aún más por el gran proyecto de ley del presidente Trump, el renovado interés en la expansión fiscal en Europa (incluidos los planes de endeudamiento alemanes) y las subastas de deuda japonesa. Los rendimientos de los bonos a largo plazo subieron en consecuencia, pero la renta variable mostró cierta resistencia. De cara al futuro, podríamos ver algunos signos de debilidad. A menos que se produzca una escalada del conflicto entre Israel e Irán, los mercados se pueden centrar en los riesgos fiscales y los aranceles antes de la fecha límite de julio. La gran pregunta es si el atractivo de los activos estadounidenses se ve disminuido por los problemas fiscales, el desafío al *statu quo* por parte de las políticas de la administración estadounidense, y cómo eso podría afectar a los activos estadounidenses.

En el mes de junio, mientras que los tipos de interés han subido ligeramente en la zona euro, en los Estados Unidos han corregido. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,61% desde el 2,50%, y el bono estadounidense al mismo plazo cayó 12 puntos básicos terminando el cuarto mes del año en el 4,23% desde el 4,40%. En los Estados Unidos, el dato de inflación publicado correspondiente al mes de mayo fue mejor de lo esperado, provocando una caída en los rendimientos de los bonos, aunque el conflicto entre Israel e Irán podría mantener los precios de la energía elevados, lo que podría dificultar los próximos movimientos de los bancos centrales. En Europa, el Banco Central Europeo redujo el tipo de interés oficial en un 0,25% hasta el 2%, a la vez que redujo las previsiones de inflación para 2025 y 2026.

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

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en junio, gracias principalmente al rendimiento interno 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 junio. 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 ligeramente negativa para la cartera.

Al igual que en mayo, durante el mes de junio continuó la corrección de la volatilidad en renta fija que vimos 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 euro continuaran el buen comportamiento de mayo. En Europa, continuamos con una desaceleración de la inflación, que permitió una nueva rebaja de tipos por parte del Banco Central Europeo en su reunión de junio. El mensaje del BCE esta vez, fue algo más conservador, ya que, si no hay nuevas presiones deflacionistas, nos estamos acercando al fin de este ciclo de bajadas de tipos. En Estados Unidos por otra parte se empiezan a notar algunos signos de desaceleración del crecimiento, así como en el mercado laboral, aunque todavía continúan las amenazas de una mayor inflación por los aranceles y las nuevas políticas de Trump. Durante el mes, hubo una cierta volatilidad por el conflicto bélico con Irán, que afectó a los mercados, en especial al petróleo. La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios en su reunión de junio (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 que considera necesaria para financiar sus políticas expansivas y refinanciar a mayor plazo buena parte de la deuda de vencimiento inferior a un año. 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 y esperar a tener una mayor claridad antes de bajar tipos.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha mantenido estable su duración financiera, situada 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 reducido algo su riesgo de crédito durante el mes mantiene una sobreponderación en el sector financiero, que ha reducido un poco durante el mes, seguida a gran distancia por el sector Energía y Utilities, que se han mantenido estables. La cartera mantiene una sobreponderación en deuda subordinada respecto a su índice de referencia.

Durante junio, se ha reducido un poco el nivel de liquidez del Fondo y se ha reducido mínimamente la vida media de la cartera, que se mantiene justo por encima de los 6 años. La cartera ha reducido algo la inversión en grado de inversión, aumentando ligeramente la concentración en el segmento High Yield, aunque continúa sobreponderándolo respecto a su índice de referencia.

Outlook

Las condiciones macroeconómicas, la liquidez y el crecimiento económico pensamos que son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son relativamente buenas, pero el segundo semestre puede poner a prueba si las empresas son capaces de trasladar los costes más elevados a los consumidores. Este hecho, junto con las elevadas valoraciones de los activos de riesgo y las incertidumbres geopolíticas, podría dar lugar a cierta consolidación. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

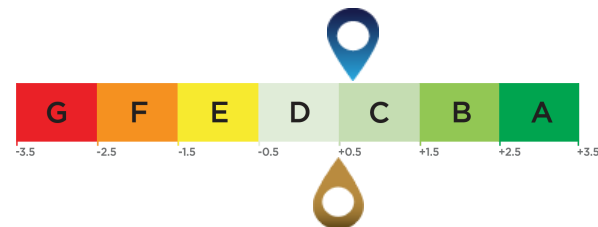
- En renta fija, el empujamiento de la curva sigue ofreciendo oportunidades. En los Estados Unidos mantenemos la neutralidad, y bajamos a neutral la posición de duración en Europa. En crédito, pensamos que los rendimientos son atractivos. Estamos positivos en el segmento de grado de inversión, especialmente en bancos europeos.
- Los países emergentes ofrecen un crecimiento elevado y también están favorecidos por un dólar débil. En China los datos económicos recientes han sido sólidos, pero nos mantenemos neutrales en cuanto a la renta variable, a la espera de una mejora sostenida. Por ahora, exploramos otras partes de Asia, América Latina y Europa emergente en busca de renta variable y crédito.

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: 0,65

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.