

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



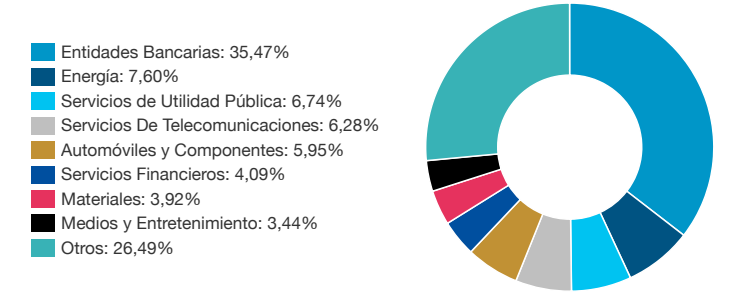
El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 80% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE EX FINANCIALS + 20% BLOOMBERG EURO HIGH YIELD BA/B INDEX. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión 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)

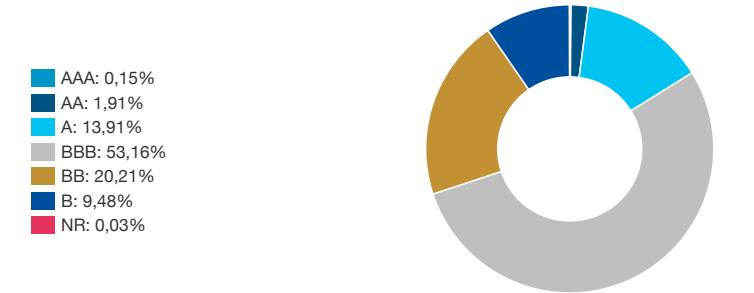
Número de posiciones	269
Duración en años	4,06
Principales posiciones	
BTF 20/08/25 14W	1,91%
HSBC VAR 05/36 EMTN	1,46%
TTEFP VAR PERP	1,11%
ENIIM VAR PERP EMTN	1,10%
ORAFP VAR PERP	1,05%
ENELIM VAR PERP	1,03%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,02%
REPSM VAR PERP	0,90%
TTEFP VAR PERP NC7	0,83%
SANTAN 4.875% 10/31 EMTN	0,80%

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



Distribución por ratings



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	140 825 553,37
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	2,35%
1 mes	0,87%
3 meses	2,11%
6 meses	1,82%
12 meses	5,62%

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	3,33%
Rentabilidad peor mes	-4,43%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,19%
Ratio de Sharpe	0,28

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 bolsas mundiales alcanzaron nuevos niveles récord en julio debido a las expectativas de acuerdos comerciales, la relajación de las amenazas arancelarias de Estados Unidos y las esperanzas de un impulso a corto plazo al crecimiento de Estados Unidos a partir de la Ley “One Big Beautiful Bill” (OBBBA). Esto ha sucedido a pesar de que los aranceles estadounidenses han subido (en comparación con antes de que Trump llegara al poder), lo que indica cierta complacencia en el comportamiento los activos de riesgo. Por otro lado, pensamos que los rendimientos de los bonos en los Estados Unidos, Reino Unido, Europa y Japón reflejan preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda. Creemos que, con tanta incertidumbre en el terreno geopolítico, cualquier buena noticia sobre la economía y las decisiones sobre aranceles, como la de Japón, está siendo bien recibida por los mercados. Sin embargo, el enfoque transaccional de Trump persistirá incluso después de que se finalicen los acuerdos con los socios comerciales.

En el mes de julio, los tipos de interés han subido tanto en la zona euro como en los Estados Unidos. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,69% desde el 2,61%, y el bono estadounidense al mismo plazo subió 14 puntos básicos terminando el mes en el 4,37% desde el 4,23%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo de nuevo los tipos de interés sin cambio, en un entorno en el que el crecimiento económico se ha moderado ligeramente durante el primer semestre del año y la inflación permanece elevada. En Europa, el Banco Central Europeo parece más confiado en conseguir los objetivos de inflación, aunque sigue monitorizando los efectos de los aranceles y los acuerdos comerciales entre Europa y los Estados Unidos.

En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado respecto al euro, con una visión de cautela del dólar respecto al euro.

Evolución de la cartera

Durante el mes de julio, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado positiva. A pesar de las subidas generalizadas de los tipos de renta fija, la deuda corporativa y financiera, tanto de Grado de Inversión como inferior al Grado de Inversión, tuvieron un buen comportamiento con bajadas de tipos y estrechamiento de los diferenciales de crédito, a lo que se sumó el rendimiento interno acumulado por la cartera.

Los mercados de renta fija continuaron siendo muy sensibles a las noticias sobre política comercial a lo largo del mes de julio. Así, los comentarios de la administración Trump sobre los acuerdos alcanzados y sobre todo sobre los que no se han definido, han perjudicado a los mercados financieros, que no consiguen anticipar si el futuro será mejor o peor a la situación actual, en un entorno de mayor endeudamiento sobre todo de los gobiernos. En este escenario de incertidumbre, los tipos de interés subieron en el mes, como reflejo de una mayor exigencia en rentabilidad por el riesgo asumido.

En este sentido, las curvas de tipos europeas tuvieron un desplazamiento paralelo, con subidas de tipos de entre 2 y 15 puntos básicos dependiendo del tramo y del país. El tipo de interés de deuda pública a 2 años subió 10 puntos básicos en el caso de Alemania y 9 en el caso de España. Para el bono a 10 años el movimiento fue de 8 puntos básicos para Alemania y 3 puntos básicos para España, por lo que la prima de riesgo se redujo en el período.

Los mercados de crédito europeos subieron en julio, con el mercado de Grado de Inversión en euros obteniendo una rentabilidad total del 0,53% durante el mes. Los diferenciales de crédito se redujeron en 13 puntos básicos, cerrando el mes en 79 puntos básicos. El mercado europeo de activos inferiores al Grado de Inversión subió un 1,19% en julio, beneficiándose de un ajuste de los diferenciales de crédito (reducción de 40 puntos básicos) y del rendimiento interno acumulado por la cartera, mientras que los tipos experimentaron un movimiento general alcista.

En cuanto a los fundamentos corporativos, si bien la gran mayoría de las empresas europeas han publicado sus resultados del segundo trimestre, estos fueron, en general, mejores de lo esperado. Además, las perspectivas para 2025 se han revisado al alza en general, excepto en los sectores químico y automovilístico.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en bonos corporativos y financieros tanto de categoría Grado de Inversión como inferior al Grado de Inversión, con una vida media de la cartera de 6 años. Durante el mes se redujo la duración financiera, y se mantuvo por debajo respecto a su índice de referencia. 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 posición por encima respecto al índice de referencia en el sector financiero, que ha reducido un poco durante el mes, seguida a gran distancia por el sector Energía y Utilities. La cartera mantiene una posición por encima respecto al índice de referencia en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Todo ello se refleja en una Beta de la cartera respecto a su índice superior a 1.

La rentabilidad de la cartera en julio fue superior a la de su índice de referencia. Durante el mes se compraron y vendieron tanto bonos corporativos como financieros, reduciendo ligeramente el nivel de efectivo de la cartera.

Outlook

Las expectativas de los mercados sobre los beneficios de las compañías estadounidenses este año han disminuido en comparación con las que había en abril. Además, las negociaciones comerciales y los riesgos geopolíticos podrían exacerbar la volatilidad. Si bien la liquidez podría ser suficiente en los mercados en este momento, esto podría cambiar si estos riesgos se materializan. Por lo tanto, creemos que los inversores deben abstenerse de asumir riesgos direccionales en segmentos con valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

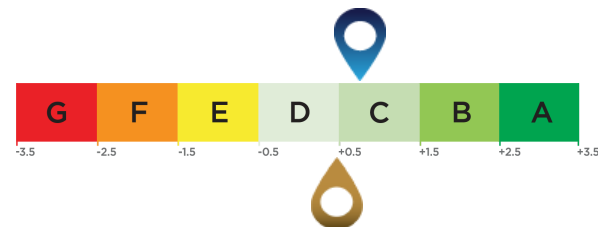
- En renta fija, las rentabilidades atractivas unido a un escenario de no recesión y a las políticas de los bancos centrales, nos hace favorecer el crédito de alta calidad. Posición de neutralidad en duraciones de forma táctica.
- Los países emergentes siguen ofreciendo unos niveles de crecimiento resistentes. Aunque las negociaciones comerciales pueden incrementar la volatilidad, favorecemos los bonos con tipos reales elevados.

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: 0,73

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,46

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.