

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



En fecha 04/04/2025 se produjo una modificación significativa en la política de inversión.

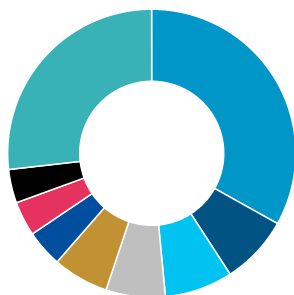
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	276
Duración en años	4,62
Principales posiciones	
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	2,21%
HSBC VAR 05/36 EMTN	1,44%
TTEFP VAR PERP	1,06%
ENELIM VAR PERP	1,02%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	0,99%
BTF 18/02/26 14W	0,90%
REPSM VAR PERP	0,85%
EURO	0,85%
ENELIM VAR PERP EMTN	0,80%
ISPIM VAR 02/34 EMTN	0,78%

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.

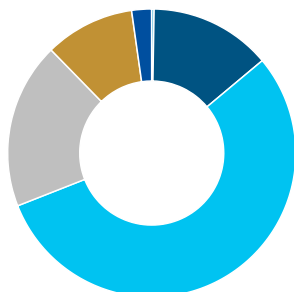
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 33,12%
- Servicios de Utilidad Pública: 7,73%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,65%
- Energía: 6,64%
- Automóviles y Componentes: 6,27%
- Servicios Financieros: 4,14%
- Medios y Entretenimiento: 3,89%
- Farmacia y Biotecnología: 3,76%
- Otros: 26,80%



Distribución por ratings

- AAA: 0,27%
- A: 13,53%
- BBB: 54,62%
- BB: 18,49%
- B: 9,98%
- NR: 2,21%



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	144 059 424,71
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	
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%
2025	3,03%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,03%
1 mes	-0,10%
3 meses	0,25%
6 meses	1,55%
12 meses	3,03%

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	3,06%
Rentabilidad peor mes	-1,40%
Riesgo	
Volatilidad del fondo	3,03%
Volatilidad del benchmark	-
Ratio de Sharpe	0,90

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

El año ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas. En diciembre los tipos de interés subieron tanto en la zona euro como en Estados Unidos. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en 2,85% (desde 2,69%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,17% (desde 4,02%), una subida de aproximadamente 15 puntos básicos. La economía global ha mostrado una resistencia razonable, aunque existen diferencias entre regiones: en la eurozona la inflación salarial se mantiene baja y el proceso de desinflación parece encaminado; pese a los comentarios restrictivos de algunos miembros del consejo, las expectativas de recortes de tipos siguen presentes. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,26% frente al euro durante diciembre.

Posicionamiento

Las condiciones de fin de año eran favorables para el crédito. Los mercados absorbieron un recorte de 25 puntos básicos anunciado por la Fed y una revaloración de los rendimientos soberanos. La emisión primaria se mantiene en niveles récord anuales tras la importante oferta registrada en 2025, aunque la actividad disminuyó con la habitual desaceleración estacional de fin de año. Los indicadores de actividad global fueron mixtos pero en general resilientes, con algunos PMI y otros datos sorprendentes al alza. En Europa, el impulso inflacionario se relajó. La tasa final subyacente de inflación HICP de la zona euro se confirmó en un 2,4% interanual para noviembre. El BCE mantuvo su política sin cambios; sus proyecciones apuntan a una mayor moderación de la inflación subyacente hacia el objetivo del 2% entre 2026 y 2028, aunque la inflación persistente de los servicios y la dinámica salarial siguen siendo riesgos para 2026. En Estados Unidos, los datos de empleo volvieron a ocupar el protagonismo hacia finales de año tras la reapertura de las agencias gubernamentales; la atención a corto plazo se centró en la creación de empleo en noviembre y la tasa de desempleo. El mercado laboral estadounidense solo se está desacelerando de forma gradual, lo que permite a la Fed caracterizar el reciente recorte como "un seguro" en lugar de como el inicio de un ciclo agresivo de recortes de tipos impulsado por la desinflación. Como resultado, los próximos datos de empleo e inflación seguirán siendo centrales en el enfoque de política monetaria basada en los datos, y las perspectivas para 2026 siguen siendo más inciertas. La revaloración de los bonos soberanos fue el movimiento macroeconómico más claro en diciembre. Los rendimientos de los Bund a diez años subieron hasta el 2,86% (con un máximo cercano al 2,90% durante el mes), mientras que los rendimientos a 10 años de Estados Unidos aumentaron de forma más moderada; los activos de riesgo en gran medida ignoraron este movimiento y continuaron avanzando. La oferta se mantuvo elevada: 2025 registró emisiones récord—alrededor de 888.000 millones de euros para el mercado del euro (aproximadamente +18% interanual)—y diciembre aun así entregó volúmenes sólidos (alrededor de 18.100 millones de euros), aunque la actividad principal se detuvo en gran medida hacia finales de año. El crédito demostró ser resistente en diciembre, con los diferenciales moviéndose dentro de rangos ajustados. El mercado de *Investment Grade (IG)* corporativo en euros registró un retorno total del -0,19% en el mes, lastrado por el aumento de los tipos de interés (rendimiento anual: +3,03%). Los diferenciales de los Euro IG se estrecharon ligeramente, de 80 puntos básicos en noviembre a 78 puntos básicos en diciembre (-2 puntos básicos), y los índices sintéticos (iTraxx Main) se negociaron cerca de los mejores niveles de la serie actual (alrededor de 50 puntos básicos). Los financieros tuvieron un peor comportamiento que los no financieros durante el mes, pero la brecha se redujo a lo largo del año en general y los financieros finalmente superaron el sector. El *carry* medio en Euro IG sigue siendo atractivo, con un rendimiento del 3,22% (por encima de la media histórica del 2,71%) y sigue siendo atractivo en relación con la deuda soberana. Los activos con mayor beta superaron a los segmentos más seguros del mercado. Los AT1 bancarios entregaron una rentabilidad total del 0,82% en el mes, los híbridos del 0,24% y los bonos de *High Yield* del 0,41% en el mismo periodo. Los índices de crédito se estrecharon en diciembre. El iTraxx Main se redujo de 53 puntos básicos a 50 puntos básicos, mientras que iTraxx Crossover se estrechó de 259 puntos básicos a 246 puntos básicos. El mercado europeo de HY (índice ICE HPC4) cerró diciembre al alza en +0,44%, llevando la rentabilidad acumulada del año a +5,62%. Básicamente se benefició del *carry* (+0,45%), mientras que un aumento de 16 puntos básicos en el Bund a 5 años compensó un estrechamiento de los diferenciales de 17 puntos básicos (es decir, un efecto precio del -0,01%). En cuanto a calificación, el grupo B (+0,69%) superó a los bonos calificados BB (+0,33%), mientras que los CCC ofrecieron una rentabilidad negativa del -0,40%. El comportamiento mensual del HY se produjo en un entorno mixto para los activos de riesgo, con tipos a largo que subieron unos 15 puntos básicos durante el periodo. El S&P500 (-1,07% en euros), EUR IG 10Y+ (-0,95%), MSCI ACWI (-0,07%), materias primas (-1,20%, incluyendo -1,50% para el petróleo) y el índice Dollar (-1,14%) cerraron a la baja, mientras que MSCI Europe (+2,68%), MSCI Emerging Markets (+1,84%), XOVER (+1,0%) y AT1s (+0,71%) registraron rentabilidades positivas. Durante el periodo, el HY de Estados Unidos (+0,50%) superó al HY europeo. A medida que se acerca 2026, la dinámica del mercado sigue siendo sensible a las sorpresas macroeconómicas (datos de empleo e inflación) y a los comentarios del banco central. Por tanto, el camino a principios de 2026 estará basado en datos. Enero podría suponer una fuerte recuperación en los mercados primarios, impulsada en parte por los hiperescaladores estadounidenses y un aumento en adquisiciones financiadas por deuda. Dicho esto, los diferenciales de crédito deberían mantenerse soportados y podrían estrecharse modestamente a medida que aumenten las expectativas de flexibilización monetaria y los factores técnicos sigan siendo constructivos. Seguimos siendo constructivos en el mercado de crédito europeo y mantenemos una posición mayor que el índice en IG; prevemos un rendimiento de HY entre el 4% y el 5%, impulsado principalmente por el rendimiento actual de la clase de activos. Estimamos que el potencial de un mayor estrechamiento del diferencial de crédito es limitado en esta etapa, dadas las incertidumbres económicas y los riesgos de política monetaria y geopolítica. Dicho esto, los balances de los principales emisores de HY siguen siendo saludables. Seguimos esperando tasas de impago por debajo del 3% durante el próximo año, manteniendo una atención cuidadosa a la selección de crédito.

Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

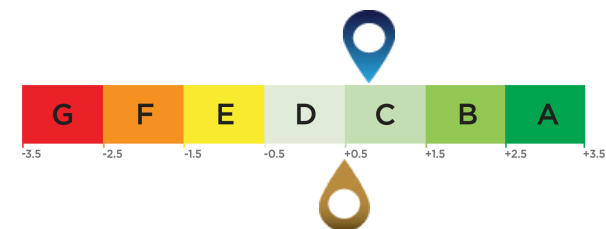
- En renta fija, la posición es de cautela en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido el posicionamiento es ligeramente positivo. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa, con especial atención al sector financiero.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. La visión sobre bonos emergentes es positiva, con cautela por valoraciones en segmentos concretos.

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: 0,76

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	95,48%	97,52%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,83%	99,77%

* 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](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.