

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 | 292 |
| Duración en años | 4,61 |
| Principales posiciones | |
| AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C) | 4,49% |
| ORAFP VAR PERP | 0,97% |
| TTEFP VAR PERP | 0,94% |
| HSBC VAR 05/36 EMTN | 0,89% |
| EDF 4.625% 01/43 EMTN | 0,87% |
| ENELIM VAR PERP | 0,86% |
| REPSM VAR PERP | 0,75% |
| VZ VAR 06/56 . | 0,73% |
| EURO | 0,72% |
| ENELIM VAR PERP EMTN | 0,70% |

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.

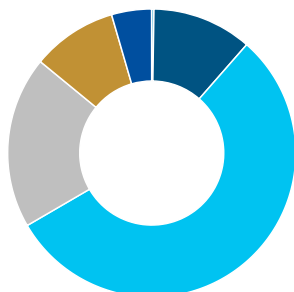
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 33,27%
- Servicios de Utilidad Pública: 9,02%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,72%
- Energía: 6,16%
- Automóviles y Componentes: 5,86%
- Servicios Financieros: 4,98%
- Inmobiliario: 4,84%
- Farmacia y Biotecnología: 3,60%
- Otros: 24,55%



Distribución por ratings

- AAA: 0,25%
- A: 11,11%
- BBB: 54,68%
- BB: 19,15%
- B: 9,48%
- NR: 4,46%



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 | 165 037 108,98 |
| 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 | 1,24% |
| 1 mes | 0,46% |
| 3 meses | 1,14% |
| 6 meses | 1,97% |
| 12 meses | 3,18% |

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 | 3,06% |
| Rentabilidad peor mes | -1,40% |

Riesgo

| | |
|----------------------------------|-------|
| Volatilidad del fondo | 2,77% |
| Volatilidad del benchmark | - |
| 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

Desde el inicio del año, varias de las convicciones clave destacadas en nuestra perspectiva se han ido materializando, y algunas tendencias se han acelerado. Los mercados han permanecido bien respaldados, con rotaciones significativas a nivel de países, sectores y acciones. La fragmentación geopolítica y el “desorden controlado” siguen siendo temas centrales, como ha demostrado la reciente escalada en Oriente Medio. El entorno sigue siendo fluido y, por ahora, se califica mejor como un choque militar con ramificaciones políticas inciertas. Los precios del petróleo parecen haber incorporado ya una prima de riesgo geopolítico en gran medida.

En febrero los tipos de interés bajaron tanto en Estados Unidos como en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 2,64% (desde 2,84%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 3,94% (desde 4,24%), una bajada de aproximadamente 30 puntos básicos. Aunque se espera que la desinflación continúe en Estados Unidos, la inflación general se podría mantener este año entre el 2,5% y el 3%, lo cual está por encima del objetivo de la Fed. En consecuencia, en el futuro más cercano, es probable que la Fed mantenga los tipos de interés sin cambios. No obstante, con una mayor visibilidad sobre la inflación, la Fed podría reducir los tipos de interés hacia mediados de año.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,33% frente al euro durante febrero.

Posicionamiento

El crédito europeo tuvo un desempeño inferior en febrero: los diferenciales se ampliaron durante el mes y la rentabilidad absoluta sigue siendo positiva en lo que va del año, pero las tensiones específicas en ciertos sectores y el aumento de la volatilidad multi-activos generaron una dispersión notable. La incertidumbre del mercado está elevada, impulsada por desarrollos en el crédito privado, la confrontación entre Estados Unidos e Israel con Irán, y noticias recurrentes sobre la inteligencia artificial (IA).

La escalada del riesgo geopolítico se volvió tangible después de que Estados Unidos e Israel lanzaran ataques contra objetivos estratégicos en Irán y se movieran contra el gobierno actual, lo que generó temores de que el aumento de los precios de las materias primas pudiera reavivar la inflación. Paradójicamente, esta ansiedad llevó a un aumento rápido y pronunciado de los tipos de interés en euros y dólares al final del mes tras una caída relativa, mientras que un tradicional cambio de rumbo hacia la calidad normalmente habría empujado los tipos de interés soberanos a la baja.

El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a principios de febrero por quinta reunión consecutiva; la presidenta Lagarde declaró que el banco está en una “buena posición” y los funcionarios esperan que la inflación regrese al objetivo del 2% a medio plazo a pesar de la caída al 1,7% en enero. El crecimiento en la eurozona se recuperó en febrero a medida que la demanda aumentó (los nuevos pedidos industriales en 50,9 frente a 49,2), apoyado por un máximo de cuatro meses en Alemania. En Estados Unidos, el IPC disminuyó en enero (-0,3 puntos a 2,4% interanual) y el PIB del cuarto trimestre de 2025 se desaceleró a 1,4% (frente a 4,4% en el tercer trimestre); la Fed señaló que no tiene prisa por reanudar los recortes de tipos de interés tras esta pausa.

En cuanto a los factores fundamentales, la temporada de beneficios del cuarto trimestre está en sus etapas finales y las publicaciones han sido en general positivas para la clase de activos. Una ola de ansiedad vinculada a la IA y la disrupción afectó a las acciones tecnológicas: los emisores expuestos a software y centros de datos fueron particularmente afectados por inversores que reevaluaban el riesgo sobre los beneficios futuros. Los diferenciales sufrieron presión adicional al final del mes después de que Blue Owl restringiera los reembolsos en su fondo de crédito privado, lo que generó preocupaciones sobre la liquidez y el riesgo de incumplimiento en este mercado opaco.

La demanda estructural actuó como contrapeso y apoyó el crédito europeo, mientras que la emisión corporativa se mantuvo robusta en febrero, impulsada por los hiperescaladores y el mercado híbrido. La emisión mensual totalizó 77.000 millones de euros, ligeramente por debajo de febrero del año anterior — con el tono de aversión al riesgo al final del mes afectando los volúmenes — mientras que la emisión acumulada en el año alcanzó 188.000 millones de euros, aproximadamente 12.000 millones por encima del mismo periodo del año pasado.

El crédito fue impactado por la inestabilidad geopolítica más amplia, las presiones relacionadas con la IA y el crédito privado, y los diferenciales se ampliaron. El mercado Euro Corporate IG registró una rentabilidad total de +0,55% en el mes. Los diferenciales de Euro IG se ampliaron, cerrando el periodo en 83 puntos básicos (+9 puntos básicos), mientras que el tipo de interés del Bund alemán a 10 años cayó 20 puntos básicos. Los financieros superaron a los no financieros durante el mes. Los AT1 bancarios entregaron una rentabilidad total de +0,43% en el mes, los híbridos tuvieron una rentabilidad de +0,51% y los bonos de alto rendimiento un +0,33% en el mismo periodo.

Los índices de crédito se ampliaron desde mediados de febrero en adelante. El iTraxx Main pasó de 51 puntos básicos a 55 puntos básicos, mientras que el iTraxx Crossover se amplió de 250 puntos básicos a 261 puntos básicos, con los niveles más ajustados registrados el 12 de febrero.

El mercado europeo de alto rendimiento (índice ICE HPC4) cerró febrero con un alza del +0,38%, llevando la rentabilidad acumulada en el año a +1,05%. La rentabilidad mensual provino casi en su totalidad del carry (+0,39%); la ampliación del diferencial (+7 puntos básicos) fue compensada por un repunte en el Bund a 5 años (-18 puntos básicos). Por calificación, el segmento BB (+0,45%) superó significativamente a los bonos calificados B (+0,18%), mientras que los CCC registraron un rendimiento negativo (-0,97%).

El mes se desarrolló en un contexto de preguntas sobre el impacto de un despliegue amplio de la IA en varios modelos de negocio (software, servicios financieros, educación) y sobre posibles efectos de segunda ronda en la liquidez y la rentabilidad en el mercado de crédito privado de Estados Unidos. Las bolsas estadounidenses (Nasdaq -2,9% en €, S&P 500 -0,3%) tuvieron una rentabilidad inferior al resto del mundo (Europa +4,1%, emergentes +6,0%), mientras que las materias primas (+2,1%, incluyendo petróleo +2,8% y metales preciosos +12%) y el índice del dólar estadounidense (+0,6%) subieron. En el crédito en euros, IG (+0,55%) superó a HY (+0,38%), ayudado notablemente por una fuerte recuperación en el segmento de más de 10 años (+1,50%). El Crossover se amplió 13 puntos básicos durante el mes y registró una rentabilidad total negativa. El HY estadounidense estuvo prácticamente plano (-0,02%) pero quedó rezagado respecto al HY europeo. Ambos índices de HY fueron impactados por una fuerte rentabilidad inferior en sectores expuestos a la IA, principalmente LBOs relacionados con tecnología durante el periodo (-1,3%).

En el ámbito macroeconómico, los indicadores líderes apuntan a una mejora gradual en la actividad. En la zona euro, el PMI compuesto se situó en 51,9 con el sector manufacturero de nuevo en territorio de expansión (50,8) y los servicios aún resilientes (51,8). En Estados Unidos, el índice ISM manufacturero (52,4) confirma una actividad robusta a pesar de una desaceleración en los nuevos pedidos. En este contexto, tanto el BCE como la Fed permanecen dependientes de los datos y cautelosos. La inflación general continúa cayendo, pero la inflación subyacente persistente y un mercado laboral ajustado justifican un grado de paciencia. Por lo tanto, el entorno macroeconómico sigue siendo consistente con una política monetaria restrictiva, pero sin un sesgo de endurecimiento a corto plazo.

En esta etapa del ciclo, vemos un alcance limitado para una mayor compresión de los diferenciales de crédito dado la incertidumbre económica y los riesgos políticos y geopolíticos. La rentabilidad de la clase de activos debería provenir predominantemente del carry (5,1%) en un entorno donde es probable que la dispersión se mantenga alta. Continuamos asumiendo tipos de interés por debajo del 3% en los próximos 12 meses, manteniendo un fuerte enfoque en la selección activa de sectores y créditos.

El beta del fondo se redujo significativamente al final del mes a aproximadamente 1,27.

La probabilidad de riesgos de cola ha aumentado, haciendo que la cautela sea aún más importante. Aunque los fundamentos y los indicadores macroeconómicos siguen siendo constructivos, los riesgos geopolíticos y los vientos en contra relacionados con la IA podrían perturbar ciertos sectores y alterar las perspectivas de crecimiento e inflación más de lo anticipado actualmente. Los desarrollos recientes en el crédito privado merecen un seguimiento cercano, aunque el riesgo de contagio hacia el grado de inversión en euros sigue siendo limitado en esta etapa. Dicho esto, la dinámica del mercado de crédito permanece intacta, pero es probable que haya focos de volatilidad en el corto plazo. Seguimos siendo constructivos respecto al crédito en euros.

Outlook

El impulso del crecimiento es más fuerte de lo esperado en Estados Unidos y Europa, con un progreso irregular hacia el objetivo de inflación que podría llevar a la Fed y al BCE a mantener la política monetaria sin cambios a corto plazo. En Japón, la victoria de la primera ministra Sanae Takaichi da un impulso adicional a su agenda “Sanaenomics”, que podría revitalizar el potencial de crecimiento de Japón. En otras regiones, la mejora de las condiciones financieras en los mercados emergentes podría mejorar su situación económica. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

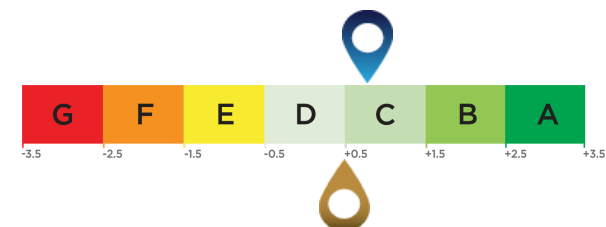
- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En mercados emergentes, los bonos ofrecen buenas oportunidades de diversificación y no se ven riesgos sistémicos. Aunque se mantiene la visión positiva en divisa fuerte, soberano y crédito corporativo, se tiene una mayor preferencia por la deuda en moneda local.

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.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

| | Cartera | Universo de inversión ESG |
|--|---------|---------------------------|
| Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ² | 95,63% | 97,68% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 94,42% | 99,69% |

* 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. © 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.

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.