

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.

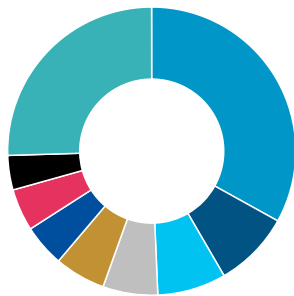
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	293
Duración en años	4,65
Principales posiciones	
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	3,29%
EURO	1,28%
ORAFP VAR PERP	0,94%
TTEFP VAR PERP	0,93%
HSBC VAR 05/36 EMTN	0,90%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	0,86%
ENELIM VAR PERP	0,86%
REPSM VAR PERP	0,76%
VZ VAR 06/56	0,74%
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.

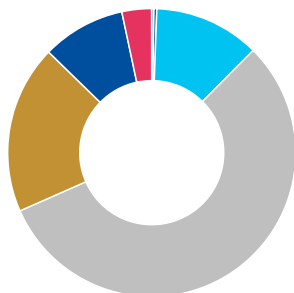
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 33,06%
- Servicios de Utilidad Pública: 8,58%
- Servicios De Telecomunicaciones: 7,70%
- Energía: 6,15%
- Automóviles y Componentes: 5,72%
- Servicios Financieros: 4,73%
- Inmobiliario: 4,72%
- Farmacia y Biotecnología: 3,87%
- Otros: 25,46%



Distribución por ratings

- AAA: 0,25%
- AA: 0,31%
- A: 11,71%
- BBB: 55,14%
- BB: 18,66%
- B: 9,23%
- NR: 3,29%



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	158 752 335,53
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	-1,80%
1 mes	-3,00%
3 meses	-1,80%
6 meses	-1,56%
12 meses	1,50%

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	-3,00%

Riesgo

Volatilidad del fondo	2,93%
Volatilidad del benchmark	-
Ratio de Sharpe	0,59

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

Ahora que el conflicto de Oriente Medio entra en su segundo mes, los elevados precios de la energía han producido efectos secundarios en los mercados financieros globales. La inflación implícita en Estados Unidos y Europa se disparó mientras los mercados reajustaban las expectativas de inflación y la probabilidad de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Los tipos de interés nominales, especialmente en el tramo corto, también aumentaron bruscamente en países como el Reino Unido. En este momento, nos parece que parte de esta reacción es excesiva. Creemos que la duración del período en el que los precios de la energía se mantengan altos determinará los efectos inflacionistas de segunda ronda.

En marzo los tipos de interés subieron 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 3% (desde 2,64%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,32% (desde 3,94%), una subida de aproximadamente 38 puntos básicos. La inflación ha recibido una mayor atención debido a los elevados precios de la energía y las interrupciones en el suministro. Como resultado, los mercados están anticipando subidas de tipos por parte del BCE y el BoE. Aunque hemos revisado nuestra valoración de la política monetaria, actualmente no esperamos que los bancos centrales suban los tipos. Esperamos que hagan una pausa para esperar una mayor claridad sobre la crisis y las interrupciones en el suministro antes de tomar cualquier decisión.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +2,24% frente al euro durante marzo.

Posicionamiento

El mes estuvo marcado principalmente por una fuerte reevaluación de los tipos de interés, impulsada por el choque energético vinculado a las tensiones en Oriente Medio. Esto llevó a un aumento significativo en los precios del petróleo y el gas y llevó a los mercados a reevaluar las expectativas de política monetaria.

El crédito europeo se mantuvo relativamente resistente durante marzo, con una modesta ampliación de los diferenciales dado el alcance del movimiento de los tipos de interés. El mes también se caracterizó por algunos acontecimientos negativos en los mercados de crédito privado, mientras que la incertidumbre en torno a los aranceles estadounidenses y el impacto potencialmente disruptivo de la inteligencia artificial permanecieron en segundo plano.

En Europa, la inflación volvió a situarse por encima del objetivo del BCE, alcanzando un 2,5% interanual, impulsada principalmente por los precios de la energía. Es importante destacar que la inflación subyacente se mantuvo más contenida, alrededor del 2,3%, lo que sugiere que las presiones inflacionarias subyacentes siguen siendo limitadas en esta etapa. Por lo tanto, el BCE ha adoptado una postura cautelosa pero cada vez más restrictiva. Los mercados han pasado de esperar estabilidad a descontar dos o tres subidas de tipos en 2026. El tipo de interés del Bund alemán a dos años subió del 2% a casi el 2,62%. El BCE también proporcionó información sobre su función de reacción al publicar previsiones bajo varios escenarios.

En Estados Unidos, la Fed mantuvo igualmente los tipos de interés sin cambios mientras emitía un mensaje igualmente cauteloso. Las expectativas del mercado se han alejado de un ciclo agresivo de relajación hacia un camino mucho más gradual, con solo un recorte de tipos de interés ahora ampliamente anticipado para finales de este año.

Los balances corporativos —especialmente entre las entidades financieras, emisores europeos de grado de inversión y compañías no financieras— siguen siendo sólidos. Tras un comienzo de año excepcionalmente fuerte, con volúmenes récord de emisión en enero y febrero, la actividad se desaceleró naturalmente en marzo. Sin embargo, los mercados primarios permanecieron abiertos tanto en grado de inversión como en ciertos segmentos de alto rendimiento.

En este contexto, el mercado corporativo europeo de grado de inversión en euros registró una rentabilidad total de -2,27% durante el mes. Los diferenciales de grado de inversión en euros se ampliaron, terminando el período en 97 puntos básicos (+14 pb), mientras que el tipo de interés del Bund alemán a 10 años aumentó 36 pb en el mismo período. Las entidades financieras tuvieron un comportamiento inferior al de las no financieras durante el mes. Los títulos AT1 bancarios entregaron una rentabilidad total de -2,77%, mientras que los valores híbridos obtuvieron un -1,97% y los bonos de alto rendimiento -2,66%.

En este contexto, los índices de crédito se ampliaron significativamente: el iTraxx Main pasó de 58 pb a 71 pb, mientras que el iTraxx Crossover se amplió de 275 pb a 356 pb, incluyendo un roll de serie de casi +30 pb.

En cuanto a los datos fundamentales del alto rendimiento corporativo, los resultados de beneficios para todo el año 2025 mostraron un panorama mixto. En general, las previsiones de la gestión reflejaron disciplina y cautela, aunque el impacto del conflicto en Oriente Medio generalmente aún no se había incorporado. A finales de febrero, Moody's estimó la tasa de incumplimiento a 12 meses en 3,5% y proyectó una disminución al 2,4% en los próximos 12 meses. Sin embargo, los precios más altos de los hidrocarburos y el posible endurecimiento de las condiciones monetarias representan riesgos para la evolución de los fundamentales corporativos. En esta etapa, no anticipamos un aumento en las tasas de incumplimiento, sino más bien un aumento en la dispersión entre emisores.

En el aspecto técnico, los fondos europeos de alto rendimiento registraron reembolsos significativos durante el período, que ascendieron al -3,1% de los activos bajo gestión según JPMorgan. Dada la volatilidad provocada por el contexto geopolítico, la actividad en el mercado primario se mantuvo limitada, con emisiones por €7,2 mil millones, de los cuales €5 mil millones se concentraron en la única emisión híbrida de Stellantis.

A corto plazo, nuestra visión sobre el crédito sigue siendo positiva, aunque estamos adoptando un enfoque ligeramente más selectivo. Los fundamentales siguen siendo sólidos y los factores técnicos son favorables, sin observarse salidas significativas en esta etapa.

El principal riesgo a medio plazo para los mercados de crédito sería un conflicto prolongado en Oriente Medio, que podría mantener los precios del petróleo elevados y afectar el crecimiento. Seguimos esperando un crecimiento moderado.

Mantenemos una visión constructiva sobre el crédito en euros, manteniendo una mayor exposición que el índice de referencia.

La volatilidad de los tipos de interés ha aumentado nuevamente, con los bancos centrales reconociendo el resurgimiento de riesgos al alza para la inflación. Sin embargo, aunque los mercados puedan trazar paralelismos con 2022, el contexto actual es significativamente diferente. En ese momento, la economía global estaba saliendo de una etapa de apoyo fiscal sustancial vinculado al COVID, los hogares habían acumulado ahorros excedentes, los mercados laborales estaban en una situación de gran escasez y las cadenas de suministro seguían bajo presión durante la fase de reapertura. Estas condiciones ya no están presentes, lo que hace que el entorno actual sea significativamente diferente.

Outlook

Los eventos recientes en el Medio Oriente nos han permitido dar un paso atrás y reevaluar cómo se desarrollarán nuestras perspectivas a largo plazo. Creemos que la duración durante la cual los precios de la energía se mantengan altos determinará el impacto de esta crisis en la economía. Aunque nuestros indicadores macroeconómicos siguen indicando un entorno de final de ciclo, no incluimos completamente el impacto de una crisis prolongada. En general, es importante mantener la diversificación y reconocer que algunos movimientos del mercado pueden haber sido excesivos. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

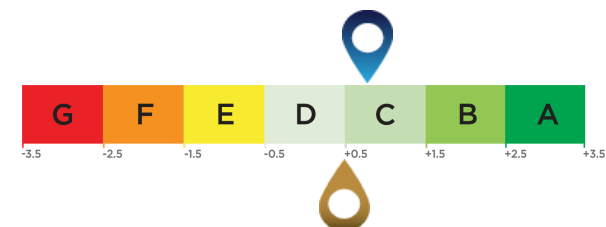
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración explorando formas de añadir resiliencia mediante un enfoque activo. La visión sobre la duración en Estados Unidos es ligeramente negativa, mientras que es ligeramente positiva en Europa y Reino Unido. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En mercados emergentes, aunque la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva debido al continuo crecimiento económico robusto, se ha reducido ligeramente la visión positiva respecto a la deuda en moneda local debido a los altos riesgos geopolíticos.

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	95,20%	97,63%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,40%	99,53%

* 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](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.