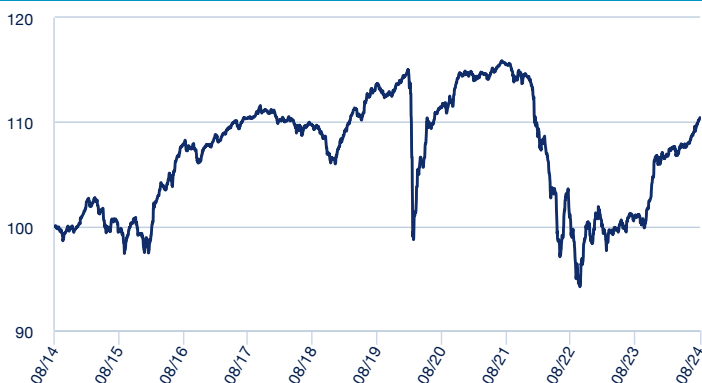


POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirigirá a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invertirá en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% 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 y no frente a un índice de referencia.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	50% Renta Fija corporativa no financiera+50% Renta Fija alta rentabilidad
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	23/07/1990
Patrimonio	147 807 413,51
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00194

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,30%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0184976035
Fecha creación	29/05/2015
Comisión de depositaria	0,10%

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

Número de posiciones	265
Duración en años	3,77

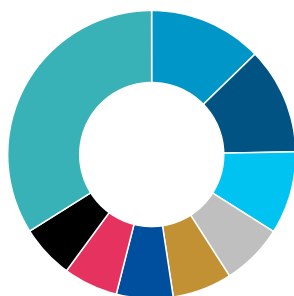
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	2,74%
OB.ARVASL 0% 09/24 EMTN	1,68%
OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN	1,60%
OB.REPSM VAR PERP	1,39%
OB.PSGSM 2.5% 04/29	1,19%
OB.LORCAT 4% 09/27 REGS	1,03%
OB.AYVFP 4.25% 01/27 EMTN	0,99%
OB.MDT % 10/25	0,98%
OB.TMOBNL 3.75% 01/29 REGS	0,93%
OB.EOFP 2.75% 02/27	0,92%

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.

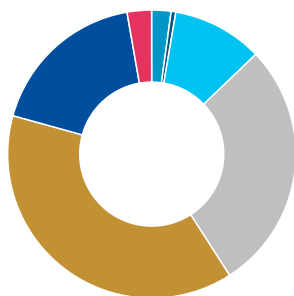
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 12,72%
- Servicios De Telecomunicaciones: 11,98%
- Automóviles y Componentes: 9,29%
- Servicios de Utilidad Pública: 6,94%
- Materiales: 6,69%
- Farmacia y Biotecnología: 6,35%
- Bienes de Equipo: 6,11%
- Energía: 6,02%
- Otros: 33,90%



Distribución por ratings

- AAA: 2,16%
- AA: 0,53%
- A: 10,14%
- BBB: 28,08%
- BB: 38,39%
- B: 17,96%
- NR: 2,74%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	5,30%
2015	-0,63%
2016	8,47%
2017	2,99%
2018	-3,98%
2019	6,76%
2020	0,79%
2021	-0,21%
2022	-13,95%
2023	8,56%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,43%
1 mes	0,92%
3 meses	40,58%
6 meses	3,50%
12 meses	9,23%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	44,44%
Rentabilidad mejor mes	38,80%
Rentabilidad peor mes	-26,55%

Riesgo

Volatilidad del fondo	27,07%
Ratio de Sharpe	-0,13

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**

Los movimientos del mercado durante el verano han servido como recordatorio de que, en un momento de valoraciones elevadas como es el caso de compañías relacionadas con la tecnología y la inteligencia artificial de EE.UU., cualquier temor sobre el crecimiento económico como puede ser una cierta debilidad en el mercado laboral y la posibilidad de una recesión en EE.UU., desajustes en las expectativas de política monetaria de los bancos centrales y sobre los beneficios empresariales, podría ser un detonante de caídas repentinas. La desaparición del *carry trade* del yen fue otro catalizador de los movimientos del mercado durante el mes de agosto. Aunque la mayoría de los mercados de acciones y crédito corporativo se han recuperado de la volatilidad observada a principios de agosto, estos fuertes movimientos y el aumento de la tensión en el mercado confirman nuestra postura de que algunos segmentos tienen unos niveles de valoración muy exigentes.

En el mes de agosto, los tipos de interés han bajado en los Estados Unidos y han permanecido estables en la Zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 13 puntos básicos cerrando el mes en el 3,90%, mientras que el bono alemán al mismo plazo se mantuvo invariable en el 2,30%. Las declaraciones del presidente de la Fed Jerome Powell en Jackson Hole y los datos de inflación publicados mostrando una tendencia a la baja acercándose progresivamente hasta el objetivo del 2%, han ayudado a este movimiento. Aun así, pensamos que la volatilidad en las expectativas de tipos puede continuar, especialmente en la parte corta de la curva.

En divisas, continuamos positivos con el dólar, especialmente respecto a las divisas como la corona sueca y el franco suizo.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en agosto como consecuencia de la caída de las rentabilidades de los tipos de interés y el retorno de los bonos "carry" de la cartera. Una muy ligera ampliación de los diferenciales de crédito ha tenido un impacto mínimo en la cartera. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido marginalmente negativa.

El mes de agosto empezó de manera agitada por las dudas que los datos macroeconómicos publicados a principios de mes dejaron sobre el crecimiento y el mercado laboral estadounidense. También influyó la respuesta del mercado deshaciendo posiciones en el "carry trade" del yen por la subida de tipos de interés por parte del Banco de Japón. Este movimiento de aversión al riesgo tuvo poco recorrido y los diferenciales de crédito recuperaron a finales de mes la mayor parte del terreno perdido. En cuanto a tipos de interés, las curvas de tipos recogieron las expectativas del mercado sobre un incremento de los recortes en los tipos de referencia, especialmente en el corto plazo, con positivización de la curva. El mercado anticipa una próxima bajada de tipos para las reuniones de BCE y Reserva Federal de septiembre y descuenta nuevas bajadas antes de final de año. El mercado de renta fija privada ha experimentado ligeras ampliaciones durante el mes.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha reducido ligeramente su duración financiera, que se sitúa alrededor de los 3,6 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Estados Unidos, España e Italia. Los sectores con mayor exposición son los de Financieros, Telecomunicaciones, Autos, Utilities y Materiales. La cartera mantiene una posición por encima de su índice de referencia en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Las tasas de quiebras agregadas se han reducido algo, aunque continúan incrementando en el segmento de empresas muy pequeñas. Se concentran principalmente en los tramos de peor calidad y mayor riesgo del segmento High Yield (con calificación crediticia CCC) y se mantienen en niveles reducidos en el mercado de bonos institucional. Los fundamentales de la renta fija privada en agregado continúan degradándose progresivamente, especialmente en el sector High Yield. Las mayores dificultades de financiación han tenido de momento un impacto moderado en el mercado High Yield, que en su mayor parte tiene abierto el mercado primario de bonos y no tiene grandes vencimientos que refinanciar hasta 2025. Durante agosto, el fondo ha realizado compras de bonos corporativos de cupón fijo del universo High Yield en primario. Se ha aumentado ligeramente el nivel de liquidez del Fondo y se ha mantenido estable la vida media de la cartera, que se mantiene algo por debajo de los 5 años. Durante el mes se han mantenido estables tanto la concentración de activos High Yield como la de grado de inversión. La cartera continúa por encima de su índice de referencia en el segmento High Yield.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. También creemos que este no es el momento para reducir riesgos de forma estructural en un entorno en el que en nuestra opinión los riesgos de recesión en EE.UU. y la Zona euro son limitados. Mantenemos la idea de que tendremos una desaceleración económica leve en EE.UU. y que tanto la Reserva Federal como otros bancos centrales como el BCE o el BoE reducirán los tipos de interés. Con todo ello, pensamos que es difícil justificar el no estar invertido en activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, reducimos la duración en los EE.UU. mientras que en Europa permanecemos constructivos.
- En cuanto al crédito, seguimos positivos en valores de calidad del segmento de grado de inversión tanto en EE.UU. como en Europa.
- Los mercados emergentes podrían verse afectados en el corto plazo por el ruído entorno a las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, Méjico, India y Turquía.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

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.