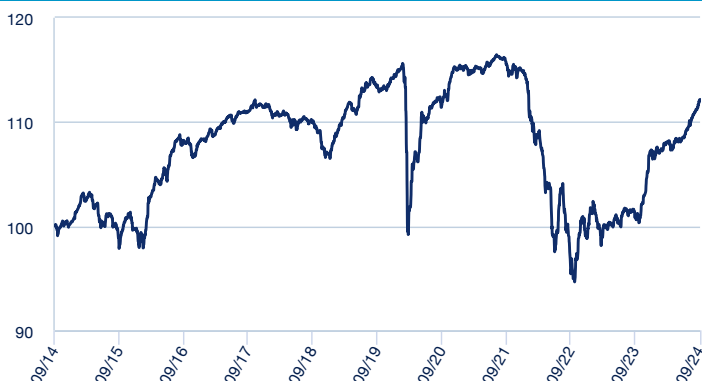


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

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](http://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**

<b>Vocación</b>	RENTA FIJA INTERNACIONAL
<b>Referencia de asignación de activos</b>	50% Renta Fija corporativa no financiera+50% Renta Fija alta rentabilidad
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	3 años
<b>Fecha constitución</b>	23/07/1990
<b>Patrimonio</b>	148 003 443,63
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	00194

**DATOS DE LA CLASE**

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

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

<b>Número de posiciones</b>	271
<b>Duración en años</b>	3,80

**Principales posiciones**

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	3,39%
OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN	1,53%
OB.REPSM VAR PERP	1,40%
OB.PSGSM 2.5% 04/29	1,20%
OB.LORCAT 4% 09/27 REGS	1,01%
OB.AYVFP 4.25% 01/27 EMTN	1,00%
OB.MDT % 10/25	0,98%
OB.EOFP 2.75% 02/27	0,91%
OB.TTEFP VAR PERP NC7	0,89%
OB.URWFP VAR PERP	0,86%

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.

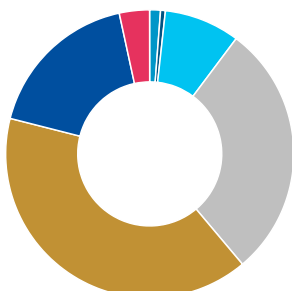
**Distribución por sectores**

- Entidades Bancarias: 13,84%
- Servicios De Telecomunicaciones: 11,61%
- Automóviles y Componentes: 9,05%
- Servicios de Utilidad Pública: 6,97%
- Materiales: 6,64%
- Farmacia y Biotecnología: 6,57%
- Energía: 6,03%
- Transportes: 5,82%
- Otros: 33,48%



**Distribución por ratings**

- AAA: 1,21%
- AA: 0,53%
- A: 8,51%
- BBB: 28,63%
- BB: 40,08%
- B: 17,64%
- NR: 3,39%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

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

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	4,56%
<b>1 mes</b>	1,09%
<b>3 meses</b>	3,40%
<b>6 meses</b>	3,74%
<b>12 meses</b>	10,86%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	50,00%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	5,64%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-6,23%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	5,19%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,58

**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 mercados financieros están cambiando su enfoque hacia los datos referentes al crecimiento económico a medida que la inflación continúa disminuyendo. La razón principal de este cambio parece ser el debilitamiento del consumo, que ahora se está extendiendo a sectores más amplios de la economía. En la zona euro, pensamos que nos encontramos en una recuperación económica a varias velocidades y con divergencias entre países. Además, las políticas fiscales podrían ser un lastre para el crecimiento a medio plazo. Por otro lado, los mercados de capitales oscilaron entre el debilitamiento del mercado laboral estadounidense y las esperanzas de que la Fed conduzca con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, interpretando con cierto optimismo las últimas medidas de política monetaria, que podrían impulsar el consumo y la inversión.

En el mes de septiembre, los tipos de interés han bajado en los Estados Unidos y en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 12 puntos básicos cerrando el mes en el 3,78%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó septiembre en el 2,12%. La Fed y el BCE bajaron los tipos de interés un 0,50% y un 0,25% respectivamente, gracias a unos datos de inflación a la baja, condicionando las futuras bajadas a la evolución de los datos referentes a la evolución de los precios, el crecimiento y el mercado laboral.

En divisas, en nuestra opinión el dólar lo debería hacer bien respecto a la corona sueca y el franco suizo en el corto plazo.

**Evolución de la cartera**

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en septiembre como consecuencia de la caída de las rentabilidades de los tipos de interés y el retorno de los bonos "carry" de la cartera. Una ligera ampliación de los diferenciales de crédito ha tenido poco impacto en la cartera. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido positiva. Tal y como anticipaba el mercado, el Banco Central Europeo bajó en los tipos en su reunión de septiembre 25 puntos básicos, por segunda vez desde que iniciara en junio la senda de bajadas de tipos. También redujo en 35 puntos básicos el corredor entre el tipo rector y la facilidad de depósito. Esta última se sitúa en estos momentos en el 3,50%. Por otra parte, la Reserva Federal inició su ciclo de bajadas con una reducción de 50 puntos básicos, apoyándose en datos de inflación a la baja y signos de desaceleración manufacturera y debilidad del mercado laboral. Estas bajadas de tipos han producido una contracción generalizada de las rentabilidades de los bonos, aunque mucho más pronunciada en los tramos cortos, de la cual se ha beneficiado el fondo. En lo referente al crédito, destacamos la ampliación experimentada por el sector del automóvil, debido al anuncio de caídas en los beneficios esperados de los fabricantes de automóviles y componentes. El sector se enfrenta a bajadas de ventas, incrementos de stock, mayor competencia China y previsiones de márgenes a la baja. Las empresas europeas tienen que hacer frente también a una estricta regulación medioambiental que aboca al sector a fuertes multas económicas en 2025 si no se logran mayores ventas de coches eléctrico. El cliente ha reducido su interés en el coche eléctrico debido a la escasez de infraestructura, bajos precios de segunda mano y falta de ayudas estatales a la compra. Estas ampliaciones en el sector han tenido poco impacto en los tramos más cortos, muy soportados por fuertes flujos compradores.

**Estrategias y posicionamiento**

La cartera, ampliamente diversificada, ha mantenido estable su duración financiera, que se mantiene alrededor de los 3,6 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, España, Estados Unidos 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 de peor calidad. 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 septiembre, el fondo ha realizado ventas y compras de bonos corporativos y financieros de cupón fijo del universo de grado de inversión, así como High Yield incluidas emisiones del mercado primario. Se ha mantenido estable el nivel de liquidez del Fondo y la vida media de la cartera, que se mantiene algo por debajo de los 5 años. Durante el mes se ha incrementado ligeramente la concentración de activos High Yield en detrimento de la de grado de inversión. La cartera continúa con una posición por encima de su índice de referencia 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. Pensamos que en un entorno de leve desaceleración económica en los Estados Unidos, las vulnerabilidades del crecimiento europeo y las valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado exigen una exposición prudente hacia los activos de riesgo, pero no una reducción estructural hacia dichos activos. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EE.UU., mientras que en Europa permanecemos constructivos.
  - En cuanto al crédito, pensamos que está ofreciendo oportunidades y favorecemos los bonos con grado de inversión respecto a los de alto rendimiento.
  - Los mercados emergentes podrían verse presionados en el corto plazo por las medidas proteccionistas que se podrían aplicar dependiendo de los resultados de las elecciones americanas.
- Nos gustan países como Brasil, India e Indonesia.

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](https://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](https://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.