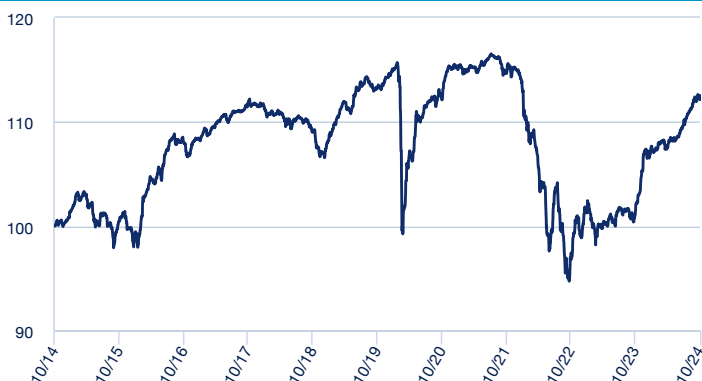


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	146 884 333,54
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	267
Duración en años	3,93

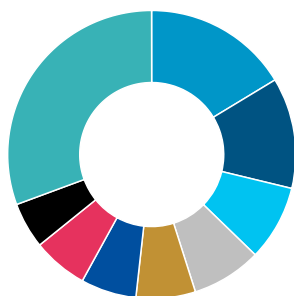
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	4,28%
OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN	1,54%
OB.REPSM VAR PERP	1,42%
OB.PSGSM 2.5% 04/29	1,20%
OB.MDT 3.65% 10/29	1,05%
OB.LORCAT 4% 09/27 REGS	1,02%
OB.EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,01%
OB.EOFP 2.75% 02/27	0,92%
OB.TTEFP VAR PERP NC7	0,90%
OB.LHAGR 2.875% 05/27 EMTN	0,82%

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.

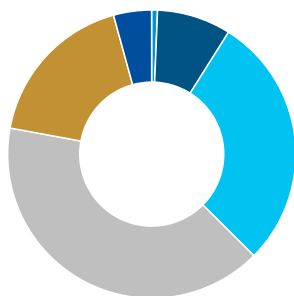
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 16,34%
- Servicios De Telecomunicaciones: 12,44%
- Automóviles y Componentes: 8,47%
- Materiales: 7,84%
- Farmacia y Biotecnología: 6,67%
- Energía: 6,24%
- Servicios de Utilidad Pública: 6,20%
- Servicios al Consumidor: 5,17%
- Otros: 30,63%



Distribución por ratings

- AAA: 0,66%
- A: 8,30%
- BBB: 28,49%
- BB: 40,46%
- B: 17,81%
- NR: 4,28%



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	4,45%
1 mes	-0,10%
3 meses	1,91%
6 meses	4,28%
12 meses	10,63%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

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

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,20%
Ratio de Sharpe	-0,53

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 movimiento al alza en los tipos de interés de los bonos, en las bolsas estadounidenses, marcando máximos históricos durante el mes de octubre, y también en las bolsas europeas, indica la percepción de los mercados de un escenario benigno centrado en el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y la caída de la inflación, así como en un impulso positivo por parte de una relajación de la política monetaria en Europa. Aunque reconocemos la resiliencia de la economía en EE. UU., creemos que no todos los datos que se han publicado tanto en los Estados Unidos como en Europa han sido positivos. En China, la pregunta clave es si la política fiscal cumplirá con las expectativas y dará un impulso sostenible a su economía.

En el mes de octubre, los tipos de interés han subido de forma destacada en los Estados Unidos y en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 50 puntos básicos cerrando el mes en el 4,28%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó octubre en el 2,39%. En términos generales, los buenos datos macroeconómicos publicados en los Estados Unidos, así como los datos de inflación subyacente y una cierta preocupación por el déficit fiscal fueron los principales motivos para estos repuntes al alza de los tipos de interés. En divisas, en nuestra opinión el dólar debería debilitarse en el medio plazo a medida que la Fed recorta los tipos de interés.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido plana en octubre. El retorno de los bonos "carry" de la cartera junto con el buen comportamiento del crédito durante el mes se ha visto reducido por el incremento de las rentabilidades de los tipos de interés. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido negativa. En cuanto a tipos, durante la reunión de política monetaria del BCE del mes de octubre se realizó la tercera bajada de 25 puntos básicos en lo que va de año, por lo que se fijó el tipo de interés oficial de la facilidad de depósito en el 3,25%. Los tipos de interés en el muy corto plazo estrecharon, pero por el contrario, las rentabilidades de los tipos en el tramo de más de dos años sufrieron ampliaciones, provocando un empinamiento de la curva. La resiliencia de los datos macroeconómicos americanos junto con una aumentada probabilidad de una victoria de Trump, cuyas políticas son más proclives a un aumento del gasto y del déficit causaron el incremento de tipos. Cabe destacar el buen comportamiento de los países periféricos frente al core. Se han reducido las primas de riesgo, lideradas por España, que registra la tasa de crecimiento más alta de la Eurozona frente a una Alemania de crecimiento exiguo y que previsiblemente será de las economías más afectadas por las subidas arancelarias de EEUU si Trump gana las elecciones. En lo referente al crédito, destacamos durante el mes se produjo un estrechamiento muy significativo del swap spread en toda la curva, que llevo el swap spread del 10 años al nivel más bajo de los últimos años. Existen diferentes motivos que explican dicha contracción, pero el más convincente parece ser el cada vez peor apalancamiento financiero de los estados frente al de las corporaciones. El mercado de crédito continúa muy soportado por flujos compradores al que se ha añadido este mes un bajo volumen de nuevas emisiones, que ha ayudado a sostener la demanda en el mercado secundario.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha aumentado algo su duración financiera, que se mantiene cerca de los 3,8 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Alemania, Italia y España. Los sectores con mayor exposición son los de Financieros, Telecomunicaciones, Autos, Materiales y Salud. La cartera mantiene una posición por encima del 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 ligeramente, 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 que ha mantenido una actividad saludable y no tiene grandes vencimientos que refinar hasta 2025. Durante octubre, 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 se ha aumentado la vida media de la cartera, que se sitúa algo por encima de los 5 años. Durante el mes se ha reducido ligeramente la concentración de activos High Yield. La cartera continúa con una posición por encima del índice de referencia en el segmento High Yield.

Outlook

La leve desaceleración del crecimiento económico en EE.UU., el aumento del crecimiento hacia su potencial en Europa y el descenso de la inflación en ambas regiones hace que nos posicionemos de forma moderadamente positiva hacia los activos de riesgo. En particular, la moderación salarial en la eurozona ha permitido al BCE mantener los recortes de tipos. Esta relajación monetaria, junto con las expectativas de estímulo político en países como China, nos ha llevado a reconsiderar nuestra visión sobre la renta variable.

Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, en EEUU seguimos neutrales pese al repunte de los tipos. En Europa y UK estamos ligeramente positivos de forma táctica.
- En cuanto al crédito, nos gustan los valores de calidad en el segmento de grado de inversión en Europa, especialmente bancos y aseguradoras. En EE.UU. también favorecemos los valores de calidad.

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.