

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte principalmente en valores de renta fija, tanto privada como pública, denominados en euros. En condiciones normales, la duración financiera de la cartera se sitúa entre 2 y 15 años. 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 para el inversor (KID, por sus siglas en inglés) disponible en 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	RENDA FIJA LARGO PLAZO
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a largo plazo en euros
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	07/04/2000
Patrimonio	303 236 009,85
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02133

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,70%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0173828015
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

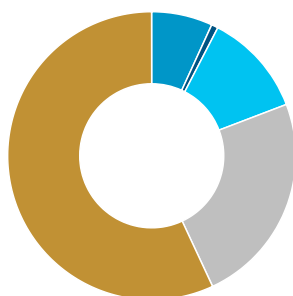
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	303
Duración en años	6,66
Principales posiciones	
SPAIN 3.15% 04/35	2,62%
SPAIN 0.85% 07/37	2,56%
BTPS 4% 11/30 7Y	2,10%
BTPS 2.25% 01/09/36	2,08%
BTPS 0.95% 12/31 10Y	1,86%
BTPS 2.95% 07/30 5Y	1,72%
CDEP 3.375% 02/32 EMTN	1,71%
SPAIN 3.9% 07/39	1,43%
LGB % 09/32	1,38%
NEDERLD % 01/38	1,37%

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.

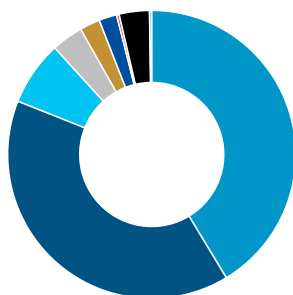
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 6,85%
- De 6 meses a 1 año: 0,74%
- De 1 a 3 años: 11,63%
- De 3 a 5 años: 23,86%
- Más de 5 años: 56,93%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 41,35%
- Soberanos: 39,70%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 7,23%
- CoCo: 3,53%
- Sub: 2,27%
- Subordinated T2: 1,99%
- Autoridades Locales: 0,30%
- F.I. Monetarios y tesorería: 3,38%
- Depósitos: 0,25%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	2,40%
2017	0,33%
2018	-0,31%
2019	3,63%
2020	3,49%
2021	-3,09%
2022	-16,39%
2023	6,63%
2024	2,04%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,21%
1 mes	-0,10%
3 meses	1,10%
6 meses	1,12%
12 meses	1,04%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	3,15%
Rentabilidad peor mes	-3,76%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,85%
Ratio de Sharpe	-0,20

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 año está llegando a su fin con la mayoría de los activos de riesgo en territorio positivo, y las bolsas globales y los precios de los metales alcanzando máximos. Ni el cierre del gobierno de Estados Unidos, el más largo en la historia, ha frenado el entusiasmo del mercado. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, las inversiones en IA generarán rentabilidad y que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas, tras una fuerte temporada de resultados en Estados Unidos, aunque algo menos en Europa. El impacto de los aranceles en el consumo también está siendo en gran medida ignorado.

En el mes de noviembre, mientras que los tipos de interés han subido en la zona euro, en Estados Unidos han corregido. El tipo de interés del bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,69% desde el 2,63%, y el del bono estadounidense al mismo plazo cayó 6 puntos básicos terminando el mes en el 4,02% desde el 4,08%. El crecimiento económico en Europa está siendo afectado por un consumidor cauteloso, incluso cuando esperamos que la desinflación continúe. La inflación general en la zona euro probablemente estará por debajo del objetivo del BCE para fin de año. Ambos factores deberían llevar al BCE a reducir los tipos de interés. En Estados Unidos, el impulso fiscal en medio de las elecciones de medio término el próximo año podría ejercer cierta presión sobre los mercados.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado un -0,53% en el mes de noviembre respecto al euro.

Posicionamiento

Enfocados en los resultados trimestrales del sector de la IA y en la política monetaria de la FED, los mercados financieros se frenaron este mes con un ligero aumento de la aversión al riesgo.

A medida que se acercaba la publicación de resultados de las principales empresas de IA, los mercados se mostraron más nerviosos, provocando una corrección en los mercados de renta variable y una ampliación de los diferenciales de crédito. Al mismo tiempo, los datos de actividad en Estados Unidos, publicados de nuevo tras 43 días de cierre gubernamental, que sugerían una economía más resiliente, llevaron a los inversores a retrasar sus expectativas de recortes de tipos por parte de la FED y empujaron los tipos de interés al alza.

Sin embargo, esas mismas expectativas se revirtieron a final de mes, dando paso a una expectativa de recorte de tipos casi seguro de 25 puntos básicos por la FED en diciembre. Así, los Bancos Centrales mantienen sus políticas monetarias divergentes, con el Banco Central Europeo (BCE) aparentemente dispuesto a mantener el status quo, y el Banco de Japón (BOJ) que parece cercano a una subida de tipos.

En este contexto, los tipos se movieron en direcciones opuestas en ambos lados del Atlántico: el tipo de interés estadounidense a 2 años cayó 8 puntos básicos hasta el 3,49%, el de 10 años cayó 7 puntos básicos hasta 4,01%, resultando en un ligero movimiento de mayor pendiente de 1 punto básico en la curva 2/10 años y de 8 puntos básicos en la curva 10/30 años.

Las discusiones sobre el presupuesto continúan en Francia sin que, por el momento, se anticipe el colapso del Gobierno, y la tendencia de estrechamiento de los diferenciales de los países se ha mantenido. Así, las primas de riesgo de los países europeos se contrajeron frente al referente alemán: la prima de riesgo de Portugal se redujo en 4 puntos básicos hasta 31 puntos básicos, al igual que las de España e Italia, que quedaron en 47 y 71 puntos básicos respectivamente. Francia destacó, con una contracción de 7 puntos básicos hasta los 72 puntos básicos.

La atención del mercado también se centró en el presupuesto del Reino Unido, que ofreció un margen fiscal mayor del esperado y un programa de emisión menor (notablemente en vencimientos largos), lo que tranquilizó a los mercados tras una subida de tipos a principios de mes. La rentabilidad británica a 10 años terminó el mes al alza en 3 puntos básicos, en 4,44%, reduciendo el diferencial frente a la alemana en 2 puntos básicos hasta 175 puntos básicos.

Las Agencias y Supranacionales de la Eurozona también tuvieron un buen comportamiento, registrando un estrechamiento de su prima de riesgo media de 3 puntos básicos frente a Alemania y de 5 puntos básicos frente a los swaps.

En este entorno, mantuvimos nuestra exposición al riesgo de tipos de interés, ligeramente positiva respecto al índice de referencia. Estamos posicionados hacia una mayor pendiente de la curva en anticipación de una reconstrucción de la prima de plazo, con el extremo corto permaneciendo bien anclado por los bancos centrales: se espera que la FED continúe recortando tipos en los próximos trimestres, mientras que no se prevé movimiento por parte del BCE. En deuda periférica, la cartera aún presenta un mayor peso que el índice compensada por un menor peso que el índice en deuda del gobierno francés, a la espera de aclaraciones sobre el próximo presupuesto.

Evolución de la cartera

Sabadell Bonos Euro tuvo una rentabilidad neta absoluta ligeramente negativa en noviembre, por debajo del índice de referencia. El posicionamiento en la curva aportó positivamente, la exposición al riesgo de tipos lo hizo de forma negativa, y el buen comportamiento del país. Agencia y Supranacionales se vio compensado por el menor peso que el índice en Francia. El fondo también se vio penalizado por el mayor peso que el índice en crédito en un contexto de ampliación de diferenciales.

Francia seguirá estando en el foco, dado que la votación del presupuesto está pendiente de resolución. Mientras tanto, en Estados Unidos, aunque un recorte de tipos por parte de la FED parece asegurado, se prestará mucha atención al discurso de J. Powell.

Outlook

En la situación económica actual, existen contextos diferentes según cada región, incluso mientras continúa la competencia global entre Estados Unidos y China. Mientras que en Europa el crecimiento económico probablemente será decente pero por debajo de su potencial; el consumo en Estados Unidos se mantiene bien por ahora, aunque podría verse afectado por un mercado laboral debilitado. Se favorece una postura diversificada hacia regiones donde las ganancias, las valoraciones y el entorno macroeconómico proporcionan una buena relación riesgo-rentabilidad. Así, se mantiene una postura de riesgo, con ajustes leves, coberturas y una visión positiva sobre el oro. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

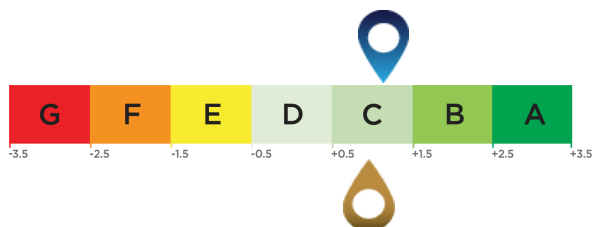
- En renta fija, en términos de duración, la posición es de neutralidad en Estados Unidos, y el posicionamiento es positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En los países emergentes, a pesar del acercamiento entre China y Estados Unidos, se espera que su rivalidad económica continúe. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido al crecimiento económico, su potencial de diversificación y un cambio global hacia el multilateralismo.

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: 5% JP MORGAN EMBI GLOBAL + 10% ICE BOFA GLOBAL HIGH YIELD INDEX + 85% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)



Puntuación de la cartera: 1,12

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,93

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	99,71%	98,02%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,38%	99,85%

* 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. © 2025 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.