

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	305 644 006,42
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%

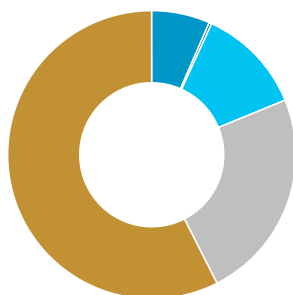
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	301
Duración en años	6,55
Principales posiciones	
EURO	3,20%
SPAIN 3.15% 04/35	2,58%
SPAIN 0.85% 07/37	2,52%
BTPS 4% 11/30 7Y	2,08%
BTPS 2.25% 01/09/36	2,04%
BTPS 0.95% 12/31 10Y	1,84%
CDEP 3.375% 02/32 EMTN	1,69%
BTPS 2.95% 07/30 5Y	1,68%
SPAIN 3.9% 07/39	1,40%
LGB % 09/32	1,36%

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.

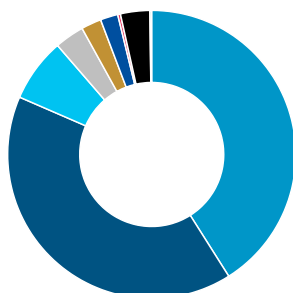
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 6,53%
- De 6 meses a 1 año: 0,29%
- De 1 a 3 años: 12,00%
- De 3 a 5 años: 23,70%
- Más de 5 años: 57,48%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 41,02%
- Sénior: 40,46%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 7,14%
- CoCo: 3,31%
- Sub: 2,26%
- Subordinated T2: 1,98%
- Autoridades Locales: 0,30%
- F.I. Monetarios y tesorería: 3,30%
- Depósitos: 0,20%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2025	1,77%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,77%
1 mes	-0,43%
3 meses	0,34%
6 meses	0,75%
12 meses	1,77%

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	-2,13%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,65%
Ratio de Sharpe	0,07

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 ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas.

En diciembre los tipos de interés subieron tanto en la zona euro como en Estados Unidos. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en 2,85% (desde 2,69%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,17% (desde 4,02%), una subida de aproximadamente 15 puntos básicos. La economía global ha mostrado una resistencia razonable, aunque existen diferencias entre regiones: en la eurozona la inflación salarial se mantiene baja y el proceso de desinflación parece encaminado; pese a los comentarios restrictivos de algunos miembros del consejo, las expectativas de recortes de tipos siguen presentes.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,26% frente al euro durante diciembre.

Posicionamiento

A lo largo de los meses, los mercados navegaron entre incertidumbres comerciales relacionadas con los aranceles estadounidenses y riesgos geopolíticos persistentes. Simultáneamente, a medida que la inflación se acercaba gradualmente a los objetivos de los bancos centrales, estos continuaron su ciclo de expansión monetaria a ritmos diferenciados, favorables al empinamiento de la curva de tipos.

Además, el plan de estímulo en Alemania reavivó las esperanzas de un impulso al crecimiento en Europa, mientras que las divergencias en las trayectorias fiscales dentro de la eurozona contribuyeron a una compresión de las primas de riesgo soberanas, especialmente las de los países periféricos.

Más específicamente en diciembre, los tipos europeos tendieron al alza en un contexto de menor liquidez de fin de año y preparación para nuevas emisiones en 2026. Al mismo tiempo, las expectativas de una nueva bajada de tipos por parte del BCE fueron desafiadas por un crecimiento más resistente de lo esperado. El mercado incluso parece estar valorando un escenario de subidas de tipos del BCE en 2026, tras los discursos de algunos miembros del BCE (notablemente I. Schnabel). En su última reunión del año, el BCE mantuvo los tipos, como se esperaba. C. Lagarde sigue considerando que la política monetaria actual está bien posicionada, y tanto las previsiones de crecimiento como de inflación han sido revisadas al alza.

Al otro lado del Atlántico, la reanudación de las publicaciones macroeconómicas de Estados Unidos tras el cierre no ofrece mayor visibilidad, ya que la fiabilidad de los datos sigue siendo cuestionada, ejemplificada por la significativa desaceleración de la inflación en noviembre. Además, aunque las nóminas no agrícolas repuntaron en noviembre con +64.000, fueron ampliamente negativas en octubre con -105.000. Mientras tanto, la tasa de desempleo sorprendió al alza situándose en 4,6%, frente al 4,4% de septiembre. En contraste, el crecimiento de Estados Unidos en el tercer trimestre volvió a sorprender al alza, aumentando del 3,8% al 4,3% anualizado, apoyado por un consumo aún sólido. En este contexto, la Fed procedió con una bajada de tipos de 25 puntos básicos, ampliamente anticipada, pero sus miembros parecen muy divididos. A pesar de proyecciones optimistas: revisión al alza de las previsiones de crecimiento y a la baja de las de inflación para 2026, Jerome Powell adoptó un tono cauteloso, enfatizando que el umbral para considerar futuras bajadas de tipos seguirá siendo alto.

En este entorno, los tipos evolucionaron de manera divergente: en Estados Unidos, el tipo a 2 años cayó 2 puntos básicos hasta 3,47%, mientras que el de 10 años subió 15 puntos básicos hasta 4,17%, resultando en un movimiento de empinamiento de 17 puntos básicos. En Europa, los tipos subieron: el tipo alemán a 2 años terminó el mes con una subida de 9 puntos básicos en 2,12%, el de 10 años también subió 17 puntos básicos hasta el 2,85%, y el de 30 años 15 puntos básicos hasta el 3,48%, lo que llevó a un empinamiento de 6 puntos básicos en el segmento 2-30 años.

Las primas de riesgo de los países europeos se estrecharon respecto a Alemania: la prima de riesgo de Portugal se contrajo 2 puntos básicos hasta 29 puntos básicos, la de España 4 puntos básicos hasta 43 puntos básicos, y la de Italia 2 puntos básicos hasta 69 puntos básicos. Respecto a Francia, el proyecto de ley especial fue adoptado por el Parlamento a finales de mes: el objetivo declarado es ahora dotar a Francia de un presupuesto en enero de 2026. Ante un alivio temporal de las incertidumbres políticas, la prima de riesgo francesa se estrechó 1 punto básico hasta 71 puntos básicos. Finalmente, las agencias y supranacionales de la eurozona muestran una prima de riesgo promedio a la baja de 2 puntos básicos frente a Alemania y 2 puntos básicos frente a los swaps.

Evolución de la cartera

En este entorno, mantuvimos nuestra exposición al riesgo de tipos, positiva en 15 puntos básicos respecto al índice de referencia. Mostramos un sesgo hacia el empinamiento de la curva (prefiriendo 2 años sobre 10 y 30 años) a la espera de una reconstrucción de la prima por plazo. De hecho, el tramo corto parece bien anclado por los bancos centrales, con la Fed esperada a continuar bajando tipos en los próximos trimestres, y el gasto militar debería pesar sobre los vencimientos más largos para los cuales los inversores normalmente exigen una compensación adicional. En las deudas periféricas, la cartera muestra un sobreponderación en Portugal, España e Italia.

La exposición a la deuda pública francesa sigue fuertemente por debajo del índice en la cartera, a la espera de aclaraciones sobre el próximo presupuesto.

En este contexto, la cartera registró una rentabilidad negativa en diciembre pero superó a su índice de referencia debido a la exposición al riesgo y a las posiciones en la curva.

Las perspectivas para 2026 siguen siendo inciertas: adopción de un presupuesto en Francia, guerra a las puertas de Europa, tensiones sino-estadounidenses, imprevisibilidad del presidente Trump... los temas son numerosos y los mercados tendrán que adaptarse a un panorama económico y geopolítico que cambia rápidamente. En este entorno, mantenemos nuestra posición positiva en tipos, favoreciendo el empinamiento. En la curva, mantenemos nuestro peso por encima del índice en el tramo corto, bien anclado por los bancos centrales, sabiendo que el tramo largo aún debería experimentar fases de tensión. Mantenemos nuestra visión constructiva sobre los activos de riesgo: el *carry* sigue siendo atractivo, lo que apoya el interés de los inversores.

Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

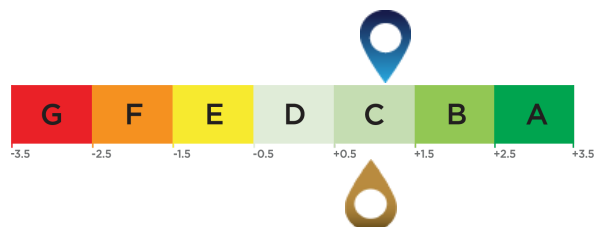
- En renta fija, la posición es de cautela en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido el posicionamiento es ligeramente positivo. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa, con especial atención al sector financiero.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. La visión sobre bonos emergentes es positiva, con cautela por valoraciones en segmentos concretos.

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	99,72%	97,94%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,46%	99,93%

* 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.