Sabadell Asset Management

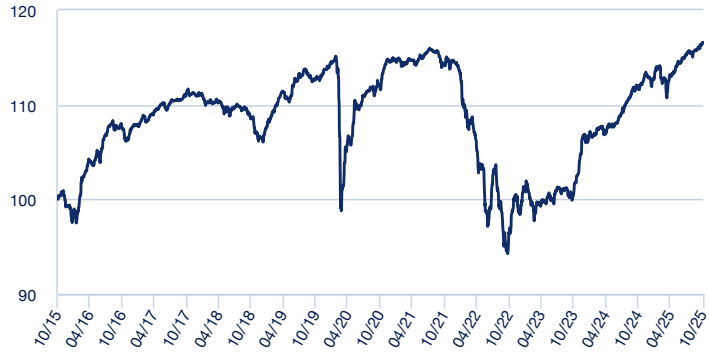
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL EURO YIELD, F.I. - BASE

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada, aunque podrá invertir puntualmente en deuda pública. Las inversiones se materializarán fundamentalmente en emisiones denominadas en euros emitidas o negociadas en mercados de estados miembros de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ésta, así como de Reino Unido, Noruega, Suiza y Estados Unidos y aquellos otros mercados donde se negocien valores de renta fija denominados en euros, incluidos emergentes hasta un máximo del 10%. 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 (PRIIPs KID) disponible en sabadellassetmanagement.com.
ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 30% 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 frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 80% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE EX FINANCIALS + 20% BLOOMBERG EURO HIGH YIELD BA/B INDEX. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia, Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea

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

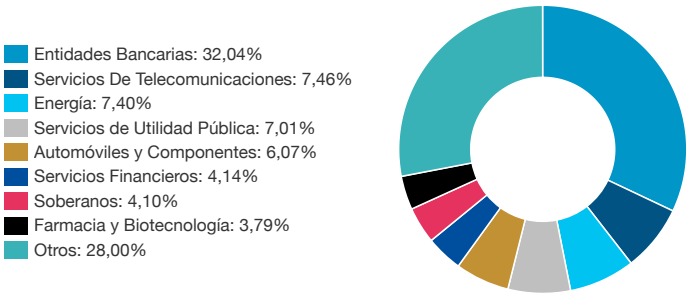
Número de posiciones	257
Duración en años	4,45

Principales posiciones

BTF 19/11/25 28W	3,96%
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	2,23%
HSBC VAR 05/36 EMTN	1,45%
TTEFP VAR PERP	1,11%
ENIIM VAR PERP EMTN	1,10%
ENELIM VAR PERP	1,03%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,02%
REPSM VAR PERP	0,89%
ENELIM VAR PERP EMTN	0,80%
ISPIM VAR 02/34 EMTN	0,79%

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



Distribución por ratings

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	100% renta fija en euros
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	23/07/1990
Patrimonio	143 341 096,79
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%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2024	5,70%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,22%
1 mes	0,57%
3 meses	0,96%
6 meses	3,04%
12 meses	4,46%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	69,44%
Rentabilidad mejor mes	3,32%
Rentabilidad peor mes	-1,47%

Riesgo

Volatilidad del fondo	3,33%
Volatilidad del benchmark	-
Ratio de Sharpe	1,03

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.

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL EURO YIELD, F.I. - BASE

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente durante la primera quincena del mes debido a la volatilidad política en Francia y a datos de exportaciones chinos. Posteriormente se estrecharon a medida que las tensiones geopolíticas se moderaron, en particular entre Estados Unidos y China. La reunión entre ambos presidentes concluyó con un acuerdo que levantó ciertas barreras comerciales, incluyendo la suspensión de controles a la exportación sobre tierras raras y la reducción de aranceles relacionados con el fentanilo sobre productos chinos.
En Estados Unidos, el inicio del cierre administrativo (government shutdown) no afectó a los mercados de activos de riesgo, si bien su impacto económico real sigue siendo difícil de estimar.
En la zona euro, la inflación se moderó ligeramente: la tasa anual del IAPC se situó en torno al 2,1% en octubre, frente al 2,2% en septiembre. La inflación subyacente, excluyendo alimentos y energía, se mantuvo en torno al 2,4%. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) dejó sus tipos de interés oficiales sin cambios (tipo de depósito en 2%) en su reunión del 30 de octubre, señalando que su marco de estabilidad de precios está “en una buena posición”. En contraste, en su reunión del 29 de octubre la Reserva Federal (Fed) recortó los tipos en 25 puntos básicos, situando el intervalo objetivo en 3,75–4,00%, en respuesta a una expansión monetaria cauta, un mercado laboral que se está suavizando y una inflación persistente.
Francia, por su parte, sigue en un momento de incertidumbre política y fiscal. El 17 de octubre S&P rebajó la nota soberana de Francia de AA– a A+, citando fuertes preocupaciones sobre la inestabilidad política (seis primeros ministros desde mayo de 2022) y la baja credibilidad de los compromisos fiscales. Moody’s mantuvo la calificación Aa3 pero revisó la perspectiva de estable a negativa.
Los sectores con mejor comportamiento fueron automóviles y farmacéutico, mientras que inmobiliario y químicas registraron un rendimiento relativo inferior. Entre los activos de mayor beta, los bonos híbridos ofrecieron una buena rentabilidad total durante el periodo, seguidos por los AT1. El mercado primario permaneció activo pese al periodo de blackout vigente. La emisión acumulada en lo que va de año superó los 744.000 millones de euros, lo que convierte 2025 en el segundo año récord consecutivo para los mercados de bonos. Aunque los niveles de emisión son elevados, podrían no ser suficientes para satisfacer la fuerte demanda del mercado. Los índices de crédito se estrecharon en octubre: el iTraxx Main se redujo de 56 pb a 54 pb, alcanzando un máximo de 60 pb durante los episodios de volatilidad entre EE. UU. y China y cerrando alrededor de 52 pb. El iTraxx Crossover se mantuvo estable en 265 pb, con un pico en 289 pb.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones fue positiva en octubre, gracias principalmente a la bajada de los tipos de interés, así como al rendimiento interno acumulado de la cartera antes de comisiones, que compensaron la ampliación de los diferenciales de crédito.

Outlook

El mercado europeo de High Yield subió +0,30% en octubre, impulsado por el carry, lo que sitúa la rentabilidad acumulada en el año en +5,15%. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente (+6 pb), compensado por una caída de –5 pb en la rentabilidad del Bund alemán a 5 años. Por tramos de calificación, la dispersión en el comportamiento fue pronunciada: los BB tuvieron un buen comportamiento (+0,47%), por delante de los single-B (–0,18%) y los CCC (–4,0%), que siguen siendo un segmento estrecho y en *distress* en Europa. La actividad en el mercado primario se mantuvo sólida, con emisiones financieras por un total de €3.000 M y operaciones corporativas por €11.000 M, incluyendo colocaciones de ION, Cirsa, Séché Environnement y CMA CGM. En conjunto, la moderada subida de la volatilidad en octubre y la divergencia entre el núcleo del HY (nombres BB/B resistentes) y los segmentos periféricos más débiles (B-/CCC) subrayan la importancia de una selección crediticia rigurosa. Aunque el potencial de estrechamiento de diferenciales parece limitado en los niveles actuales, los sólidos beneficios empresariales, unas tasas de default esperadas por debajo del 3% y el carry atractivo siguen aportando un apoyo firme a la clase de activo.
Los bancos centrales actuaron conforme a lo esperado (la Fed recortando ligeramente tipos y el BCE manteniéndolos), y sin grandes vientos en contra previstos para los dos últimos meses del año, es probable que los mercados de crédito coticen en un rango estrecho, con un riesgo limitado de una ampliación brusca de diferenciales, salvo la aparición de un shock negativo inesperado.
En un entorno de tipos estables, valoraciones elevadas y poco margen de error, la selectividad es más crucial que nunca. Elegir los sectores adecuados, monitorizar la calidad crediticia y seguir los indicadores de alerta temprana (defaults, desaceleración del crecimiento, dinámica del mercado laboral) serán esenciales. El entorno sigue siendo favorable, pero los riesgos son reales y requieren seguimiento estrecho.
Mantenemos una visión optimista sobre el crédito en euros. Seguimos favoreciendo subordinados financieros y exposición al sector inmobiliario.

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

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

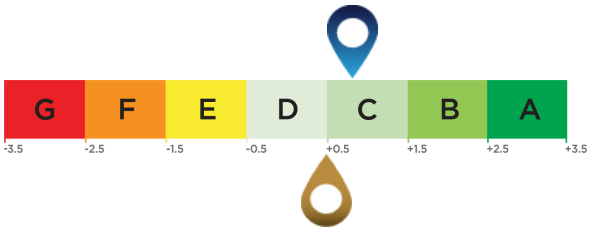
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL EURO YIELD, F.I. - BASE

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 80% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE EX FINANCIALS + 20% BLOOMBERG EURO HIGH YIELD BA/B INDEX



Puntuación de la cartera: 0,78

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: 0,47

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]	95,47%	97,82%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]	98,08%	99,62%

* 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).

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 Òrgano 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 Amundi[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[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.

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL EURO YIELD, F.I. - BASE

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.