

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



DATOS DEL FONDO

| | |
|--|---|
| Vocación | RENDA 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 | 169 581 329,32 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Indicador de Riesgo y Rentabilidad | 1 2 3 4 5 6 7 |

DATOS DE LA CLASE

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

INVERSIÓN EN CARTERA

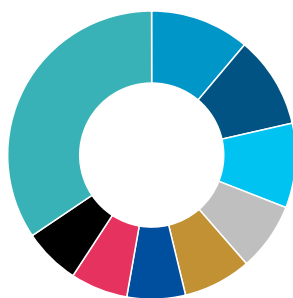
| | |
|-----------------------------|------|
| Número de posiciones | 300 |
| Duración en años | 4,01 |

Principales posiciones

| | |
|--|-------|
| OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C) | 6,39% |
| OB.ULFP VAR PERP | 1,65% |
| OB.ARVASL 0% 09/24 EMTN | 1,63% |
| OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN | 1,28% |
| OB.PSGSM 2.5% 04/29 | 1,13% |
| OB.ABNANV VAR PERP | 0,95% |
| OB.EOFP 2.75% 02/27 | 0,91% |
| OB.TELEFO VAR PERP . | 0,90% |
| OB.ULFP VAR PERP | 0,85% |
| OB.SIEGR 0.625% 02/27 EMTN | 0,85% |

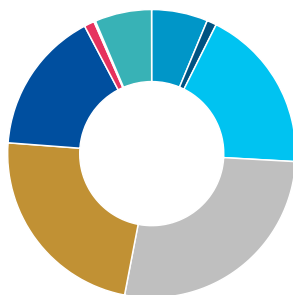
Distribución por sectores

- Materiales: 11,14%
- Servicios De Telecomunicaciones: 10,30%
- Bienes de Equipo: 9,49%
- Automóviles y Componentes: 7,65%
- Servicios de Utilidad Pública: 7,64%
- Farmacia y Biotecnología: 6,56%
- Entidades Bancarias: 6,43%
- Energía: 6,34%
- Otros: 34,43%



Distribución por ratings

- AAA: 6,30%
- AA: 1,09%
- A: 18,50%
- BBB: 27,14%
- BB: 23,17%
- B: 16,09%
- CCC: 1,14%
- C: 0,18%
- NR: 6,39%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|-------------|--------|
| 2012 | 16,62% |
| 2013 | 4,70% |
| 2014 | 5,30% |
| 2015 | -0,63% |
| 2016 | 8,47% |
| 2017 | 2,99% |
| 2018 | -3,98% |
| 2019 | 6,76% |
| 2020 | 0,79% |
| 2021 | -0,21% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|-------------------|---------|
| año actual | -15,47% |
| 1 mes | 1,48% |
| 3 meses | -5,79% |
| 6 meses | -8,07% |
| 12 meses | -15,28% |

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 | -10,53% |

Riesgo

| | |
|------------------------------|-------|
| Volatilidad del fondo | 7,16% |
| Ratio de Sharpe | -0,66 |

SABADELL EURO YIELD, F.I.

31 de octubre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los activos de riesgo de países desarrollados han rebotado tímidamente en octubre. Sobre los motivos, no hay una opinión uniforme. Puede argumentarse que los mercados estaban "sobrevendidos", en la jerga de los operadores; o también que se espera que los bancos centrales respondan con algo menos de beligerancia ante el deterioro de las previsiones de crecimiento. Lo cierto es que las bolsas de Europa y Estados Unidos han subido, los diferenciales de crédito han caído y los tipos de la deuda pública europea son similares a los del cierre del mes anterior, mientras los de Estados Unidos, si bien han subido algo más, cotizan claramente por debajo de los máximos del mes. Es, en todo caso, un movimiento que necesita más datos para convertirse en tendencia.

Mientras los bonos a 10 años del Tesoro de Estados Unidos cotizan a tipos superiores a los del mes anterior (4,05% vs 3,83%) en Europa el mercado se acerca a un punto de estabilización. Esta diferencia viene condicionada por el diferente grado de beligerancia de los respectivos bancos centrales, mayor en la Fed y más prudente en el caso del BCE. En el campo del crédito, el mes de octubre ha sido claramente positivo y se cierra con diferenciales netamente inferiores a los de septiembre, tanto en activos Investment Grade como en High Yield. A principios de noviembre la Fed volverá a pronunciarse y marcará probablemente el tono del mercado hasta final de año.

El Dólar ha continuado depreciándose en octubre, llegando a cotizar algunos días por encima de 1 USD/EUR. La Libra esterlina, tras el cambio de gobierno en Reino Unido se ha recuperado, mientras el Yen Japonés continúa muy débil.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en octubre. El buen resultado se ha debido a la reducción de los diferenciales de crédito, en especial el de los activos de mayor riesgo, como High Yield, en los que el Fondo basa gran parte de su inversión. Durante el mes de octubre los tipos de interés a corto plazo han continuado aumentando ligeramente, en paralelo con el incremento de las expectativas del mercado de subidas de tipos por parte de los diferentes Bancos Centrales, con la tercera subida consecutiva de tipos de interés por parte del BCE. Las autoridades monetarias continúan dando prioridad a frenar la inflación a pesar de que esto pueda perjudicar el crecimiento económico, ya que, incrementos de precios tan elevados como los actuales ponen en riesgo la estabilidad de la economía en el futuro.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, presenta una sobreponderación en activos High Yield y una duración financiera de alrededor de 3,5 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Estados Unidos y Alemania. Los sectores con mayor exposición son el de Materiales, Telecomunicaciones, Bienes de Equipo y Autos. La cartera mantiene una sobreponderación en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Las tasas de quiebras, aunque incrementando ligeramente, continúan contenidas y los fundamentales de la renta fija privada en agregado presentan una situación todavía saludable a pesar de las perspectivas de una posible recesión y de mayores dificultades de financiación. El mercado primario de High Yield ha tenido muy poca actividad en el mes. Durante octubre, el fondo ha realizado mayoritariamente ventas de bonos corporativos de cupón fijo, tanto del segmento Investment Grade como del High Yield, reduciendo ligeramente el nivel de liquidez del Fondo.

Outlook

En nuestra opinión cuatro factores deben tenerse en cuenta para determinar cuándo los bancos centrales van a pivotar hacia posiciones menos restrictivas: (1) la fortaleza del mercado de trabajo, (2) la persistencia de la inflación, incluyendo la de servicios, (3) el estado de sostenibilidad financiera de los emisores soberanos y la liquidez de los mercados y (4) la posible necesidad de endurecer aún más las condiciones financieras si las medidas actuales no bastan para contener la inflación. En este contexto, aun reconociendo que los mínimos de septiembre crean una oportunidad a corto plazo, todavía no reflejan las consecuencias de una recesión, por lo que seguimos con un posicionamiento cauteloso:

- El nivel actual de tipos de interés nos parece ya atractivo y podría ofrecer protección si se confirma la debilidad económica prevista. En Estados Unidos mantenemos un posicionamiento táctico de mayor duración aunque preparado para actuar si la Fed endurece su discurso. En Europa estamos casi neutrales en duración y creemos que sólo los tipos a corto plazo se moverán al compás de la política del BCE.
- En renta fija privada, tenemos una visión positiva sobre el crédito Investment Grade, mientras que en High Yield seguimos con una actitud de cautela, pues este universo puede verse afectado por la ralentización y por un agotamiento de sus fuentes de financiación.
- En los mercados emergentes ha mejorado ligeramente el crecimiento económico, pero la inflación permanece en niveles poco confortables. En renta fija nuestra visión es positiva respecto a Brasil y México, en moneda fuerte.

Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL EURO YIELD, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 00194.