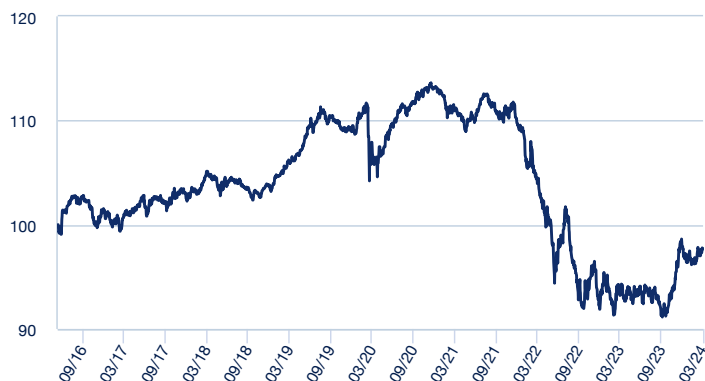


POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte fundamentalmente en activos de renta fija pública y privada de emisores españoles denominados en euros. La duración financiera de la cartera oscila en condiciones normales entre 2 y 15 años. No existe predeterminación de la calificación crediticia de las inversiones. 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	RENDA FIJA EURO
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija española
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	14/04/1989
Patrimonio	7 881 300,89
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00156

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,725%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0158862054
Fecha creación	10/06/2016
Comisión de depositaria	0,05%

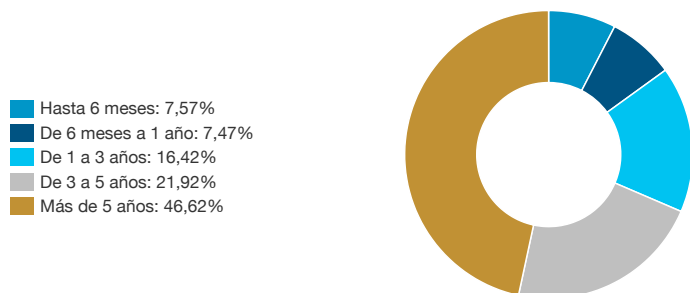
La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

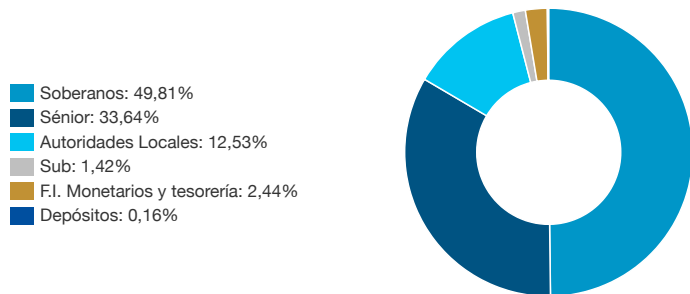
Número de posiciones	35
Duración en años	6,49
Principales posiciones	
OB.SPAIN 4.20% 01/37	6,96%
OB.SPAIN 1% 07/42	6,78%
OB.KUTXAB VAR 06/27	5,35%
OB.FADE 0.05% 09/24	4,98%
OB.ICO % 04/27 EMTN	4,62%
OB.SPAIN 4.70% 07/41	4,50%
OB.SPAIN 2.7% 10/48 30Y	4,36%
OB.SPAIN 1.25% 10/30	3,99%
OB.SABSM VAR 03/26 EMTN	3,75%
OB.GASSM 0.875% 5/25	3,71%

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



Distribución por tipo de emisión



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,27%
2018	1,17%
2019	5,04%
2020	3,86%
2021	-3,00%
2022	-16,27%
2023	6,53%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,22%
1 mes	1,11%
3 meses	-0,22%
6 meses	6,37%
12 meses	4,17%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	41,67%
Rentabilidad mejor mes	3,67%
Rentabilidad peor mes	-4,84%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,99%
Ratio de Sharpe	-0,92

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**

La fortaleza de la economía estadounidense (debido a los efectos del consumo y la riqueza) y las sólidas expectativas de beneficios para el conjunto del año están impulsando la reciente subida de la renta variable y de los activos de riesgo en general y el aumento de los tipos de interés en lo que llevamos de año. Las grandes preguntas son si este escenario puede continuar dados los fuertes movimientos del mercado que hemos visto, y si estas expectativas de beneficios son creíbles y sostenibles en el tiempo. Por otro lado, con algunos datos de inflación sorprendiendo al alza y los precios del petróleo subiendo, pensamos que los inversores han ido retrasando sus expectativas de bajadas de tipos hasta el próximo mes de junio.

En marzo, los tipos de interés cayeron ligeramente. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 5 puntos básicos cerrando el mes en el 4,20%, mientras que el bono alemán al mismo plazo cayó 11 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,30%. Los mensajes de la Fed y del BCE se han centrado en la importancia de reducir los niveles de inflación para iniciar bajadas de tipos, a la vez que el mercado de bonos ha ido reajustando sus expectativas debido a los buenos datos macroeconómicos. En Japón, su banco central subió tipos por primera vez en 17 años, poniendo fin a su política monetaria expansiva tras una década de tipos negativos. En crédito, las tasas de impago están subiendo en EEUU en el segmento de menor calidad crediticia. El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

Durante el mes de marzo, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado positiva. A lo largo del mes la volatilidad de los activos de renta fija fue elevada, con subidas y bajadas en función de los datos macroeconómicos que se publicaron y de las declaraciones de los representantes de los Bancos Centrales de las diferentes áreas. En este sentido, y con matices según la situación particular de cada zona, todos coincidieron en ser cautos en cuanto al siguiente movimiento de política económica, vinculando las posibles bajadas de los tipos de referencia, a los datos de inflación y a las subidas salariales que se conozcan. Japón es la excepción, con subidas de tipos.

Durante el mes, los tipos de interés de las curvas europeas cayeron, por lo que los precios de los activos de renta fija subieron. Los tramos de las curvas que más se beneficiaron del movimiento fueron los de mayor duración, con vencimientos de entre 4 y 30 años, que subieron unos 12 y 13 puntos básicos dependiendo del plazo. Los tramos más cortos de las curvas también experimentaron caídas, pero de menor calibre, de entre 3 y 10 puntos básicos. Esto benefició a los activos en los que invierte el fondo, que además sumaron *carry* a la cartera.

Tras las subidas de tipos iniciadas en julio de 2022 como receta para frenar el avance de la inflación, las curvas de tipos, tanto las europeas como las de EEUU o Canadá por ejemplo, se mantienen invertidas, por lo que las rentabilidades ofrecidas por vencimientos de hasta 1 año, son superiores a las que se pueden obtener en los plazos más largos.

La deuda corporativa también recogió la caída de tipos, y los diferenciales de crédito continuaron estrechándose a lo largo de mes, siendo el *carry* que ofrece esta tipología de activo todavía atractivo sobre todo en plazos más cortos.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública del estado español, agencias, así como en bonos corporativos y financieros emitidos por empresas españolas, con una vida media de la cartera de 7 años y medio. Durante el mes se mantuvo la duración financiera neutral respecto a su índice de referencia. La cartera mantiene un sesgo defensivo, con bonos corporativos y financieros de menor duración, y de emisores de elevada calidad crediticia, y mayor duración en la inversión en deuda pública. En marzo la rentabilidad del fondo fue ligeramente superior a la de su índice de referencia. Durante el mes se han hecho compras y ventas de deuda pública española.

Outlook

En el frente económico, la fortaleza mostrada nos llevó a pronosticar una desaceleración menos pronunciada en EEUU, extendiendo el final de ciclo. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica hacia mediados de año con la inflación a la baja. Los siguientes factores pensamos que serán cruciales para marcar la dirección de la economía y los mercados: el mercado laboral en EEUU, las divergencias en las políticas monetarias entre las distintas regiones, elecciones en EEUU y riesgos geopolíticos y la fortaleza de los mercados emergentes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En renta fija, pensamos que la evolución de la inflación será el principal catalizador de las medidas de política monetaria y, en este sentido, nos mantenemos activos y positivos en cuanto a la duración de EEUU y Reino Unido, y cercanos a la neutralidad en la zona euro.
- En cuanto al crédito, los fundamentales siguen siendo sólidos para el segmento de grado de inversión, pero las tasas de impago de los emisores de baja calificación (CCC) están aumentando, especialmente en EEUU, con lo que seguimos poniendo el foco en la diversificación con valores de calidad.
- Nuestra postura hacia los mercados emergentes es constructiva de forma estructural.

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.