

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.

En fecha 22/12/2014 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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	7 855 586,27
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00156

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,80%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0158862039
Fecha creación	22/12/2014
Comisión de depositaria	0,05%

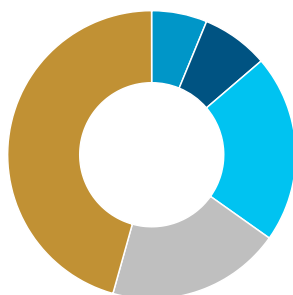
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	37
Duración en años	6,62
Principales posiciones	
OB.SPAIN 4.20% 01/37	6,88%
OB.SPAIN 1% 07/42	6,63%
OB.SPAIN 2.35% 7/33	5,41%
OB.KUTXAB VAR 06/27	5,38%
OB.FADE 0.05% 09/24	5,01%
OB.ICO % 04/27 EMTN	4,62%
OB.SPAIN 4.70% 07/41	4,43%
OB.SPAIN 2.7% 10/48 30Y	4,26%
OB.SABSM VAR 03/26 EMTN	3,78%
OB.GASSM 0.875% 5/25	3,73%

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.

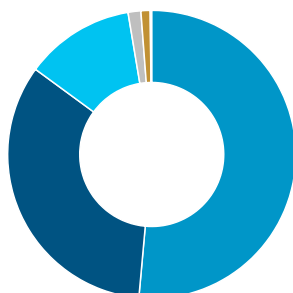
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 6,22%
- De 6 meses a 1 año: 7,52%
- De 1 a 3 años: 21,09%
- De 3 a 5 años: 19,53%
- Más de 5 años: 45,65%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 51,43%
- Sénior: 33,63%
- Autoridades Locales: 12,31%
- Sub: 1,42%
- F.I. Monetarios y tesorería: 1,03%
- Depósitos: 0,17%



RENTABILIDADES

En fecha 22/12/2014 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2014	4,41%
2015	0,51%
2016	3,43%
2017	1,19%
2018	1,10%
2019	4,96%
2020	3,78%
2021	-3,07%
2022	-16,33%
2023	6,45%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-1,23%
1 mes	-1,00%
3 meses	-0,82%
6 meses	4,75%
12 meses	3,15%

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	3,66%
Rentabilidad peor mes	-4,85%

Riesgo

Volatilidad del fondo	6,00%
Ratio de Sharpe	-0,95

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**

Los recientes datos de inflación y crecimiento de EEUU indican una continuación de la fortaleza económica, lo que nos ha llevado, tanto a nosotros como a varias instituciones incluido el FMI, a revisar al alza el crecimiento en la región. Creemos que el fuerte impulso actual continuará en el segundo trimestre, pero esperamos una desaceleración en el segundo semestre aunque sin crecimientos negativos en ningún trimestre. Los datos por el lado de la inflación también apuntan a precios elevados más persistentes, con riesgos al alza derivados de la reciente escalada geopolítica (petróleo). Esto abre una fase difícil para los bancos centrales, como la Reserva Federal, para los que esperamos menos recortes de tipos y una mayor incertidumbre en torno a sus medidas de política monetaria.

En abril, los tipos de interés subieron de forma importante. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos añadió 48 puntos básicos cerrando el mes en el 4,68%, mientras que el bono alemán al mismo plazo subió 28 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,58%. Las últimas lecturas de inflación en EEUU han llevado a los mercados a evaluar la relevancia de la narrativa de "tipos más altos durante más tiempo", ya que pensamos que la Fed está mostrando signos de retrasar los recortes de los tipos de interés. En consecuencia, creemos que estamos en un momento para ser muy activos en gestionar la duración monitorizando los datos de inflación muy de cerca.

El dólar podría beneficiarse de los movimientos de los tipos al alza, lo que nos hace tener una visión positiva en el corto plazo.

Evolución de la cartera

Durante el mes de abril, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado negativa, debido a las subidas de tipos de interés que hicieron caer los precios de los activos en los que invierte la cartera. A lo largo del mes, los datos sobre la evolución de los precios que se conocieron tanto para US como para la eurozona, favorecieron la subida de los tipos de interés. Aunque el crecimiento para Europa es modesto, los precios incrementaron más de lo deseado por el BCE, por lo que según las declaraciones de la última reunión, han de ser cautos en cuanto al momento en el que inicien una política monetaria menos restrictiva. Para US la situación es algo distinta ya que los datos de crecimiento, aunque se han moderado ligeramente, siguen siendo elevados, con creación de empleo y con datos de consumo que se resisten a bajar. La combinación de incremento de los precios superiores a los previstos por la FED, junto con una economía que muestra aun un elevado dinamismo, llevó al mercado a reducir el número de bajadas de tipos que la FED va a llevar a cabo este año, y a un nuevo repunte de los tipos.

Al igual que en el caso del resto de países europeos, la curva de tipos española se desplazó hacia arriba entre 17 y 23 puntos básicos dependiendo del tramo. El movimiento fue más significativo en los activos de vencimiento más cercano, así como para los países *core* de la eurozona, como Alemania y Francia, mientras que España e Italia tuvieron un comportamiento algo menos negativo, debido en parte a ofrecer unas TIRs más elevadas. El diferencial de crédito de España vs Alemania se estrechó a lo largo del mes de abril.

La deuda corporativa también recogió la subida de tipos, aunque 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 abril, la rentabilidad del fondo fue ligeramente superior a la de su índice de referencia. Durante el mes se han hecho compras de agencias españolas y ventas de deuda pública española.

Outlook

Los mercados parecen haber descontado gran parte de las buenas noticias en referencia a la fortaleza del crecimiento económico y la desaceleración de la inflación, aunque hay riesgos a considerar. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EEUU, aunque hemos reducido nuestras expectativas de bajadas de tipos. En Europa nuestro posicionamiento en duración es de neutralidad.
- En cuanto al crédito, pesamos que la selección de valores es clave, y mantenemos nuestra preferencia por el segmento de grado de inversión sobre el de alto rendimiento, tanto en EEUU como en Europa.
- Seguimos optimistas con respecto a los mercados emergentes, pero reconocemos que el sentimiento hacia los bonos es menos favorable debido a los menores recortes de tipos esperados por parte de la Fed.

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.