Sabadell Asset Management

Comunicación Publicitaria

SABADELL BONOS EURO, F.I. - BASE

31 de diciembre de 2022

a company of Amundi

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en activos de renta fija a largo plazo emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre dos y quince años. Su misión consiste en acumular el interés de los bonos a largo plazo con las plusvalías resultantes de la negociación activa de su cartera de títulos de renta fija. 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

En fecha 19/07/2013 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA 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	73 566 377,95
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	1,20%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0173828031
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

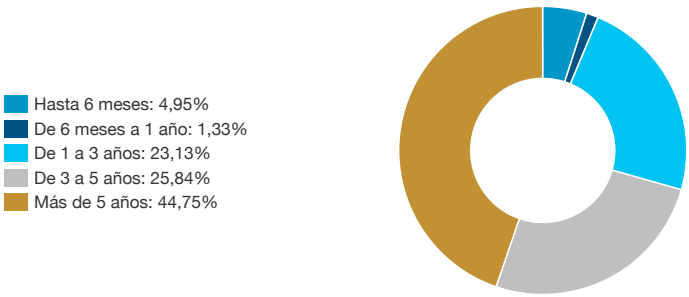
INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	117
Duración en años	6,20

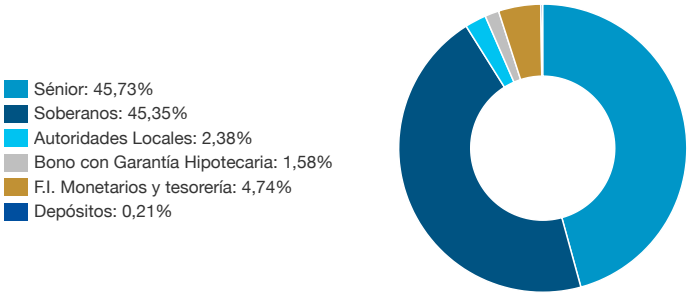
Principales posiciones

OB.BTPS 2.5% 11/25 7Y	3,31%
OB.BTPS 2.2% 6/27	2,93%
OB.OAT % 02/25	2,55%
OB.BTPS 1.85% 07/25 5Y	2,22%
OB.OAT 1.25% 25/05/36	2,13%
OB.MADRID 1.826% 4/25	2,00%
OB.SPAIN % 05/25	1,89%
OB.OAT 1.75% 06/39	1,89%
OB.OAT 0.75% 02/28	1,84%
OB.OAT 2% 05/48	1,78%

Distribución por tramos de duración



Distribución por tipo de emisión



RENTABILIDADES

En fecha 19/07/2013 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2013	3,28%
2014	12,05%
2015	-1,68%
2016	1,89%
2017	-0,17%
2018	-0,81%
2019	3,11%
2020	2,98%
2021	-3,57%
2022	-16,81%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-16,81%
1 mes	-3,80%
3 meses	-1,92%
6 meses	-6,62%
12 meses	-16,81%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	38,89%
Rentabilidad mejor mes	3,58%
Rentabilidad peor mes	-4,77%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,26%
Ratio de Sharpe	-1,15

Sabadell
Asset Management

SABADELL BONOS EURO, F.I.

31 de diciembre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

A mitad de diciembre el BCE dio la sorpresa con un mensaje muy beligerante contra la inflación. Aunque el movimiento de tipos no sorprendió, sí lo hizo el énfasis puesto por el Banco Central en la persistencia de la inflación y en la consecuencia que ello debería tener: tipos de interés subiendo de manera continuada hasta conseguir reducir la demanda de bienes y servicios. También produjo un fuerte impacto la observación de que algunos precios de mercado no estaban justificados y deberían corregir significativamente. Las implicaciones para las inversiones fueron una subida de tipos en Europa en todos los plazos, un repunte de diferenciales de periféricos y crédito, y bolsas más débiles. El Euro se fortaleció frente el Dólar.
Puede afirmarse que el BCE provocó un terremoto en los tipos de interés europeos. Los tipos a 2 y 10 años en Alemania cerraron el año en sus máximos. La curva, netamente invertida (tipos a 2 años más altos que los tipos a 10 años), apunta a un escenario de recesión económica. En este entorno, los estados van a necesitar emitir más deuda, lo que añade presión a la baja para los precios de los bonos, por la ausencia del BCE en las compras de activos. A pesar de que los tipos parecen atractivos, especialmente en plazos cortos y medios, la incertidumbre sigue alta, lo que frena todavía a los inversores en renta fija. En el mercado de renta fija privada los diferenciales repuntaron de manera marginal.
No es extraño que el Euro se mantuviera fuerte durante todo el mes de diciembre, dado el sorprendente mensaje del BCE. El Euro se fortaleció contra la mayoría de divisas en el mes.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido negativa en diciembre, debido al mal comportamiento de la renta fija en la zona euro. En este sentido, los activos en los que invierte la cartera, han sufrido una caída de los precios debido a las expectativas del mercado de unos tipos de interés más elevados para los próximos meses, como mecanismo de freno a la inflación. El discurso del BCE tras la última reunión fue mucho más duro de lo que lo había sido en ocasiones anteriores, haciendo hincapié en la necesidad apremiante de contener los precios en la eurozona, aunque fuese a costa de frenar la economía. Esto desencadenó el incremento de las rentabilidades, ante la expectativa de subidas de los tipos de referencia que se previeron más agresivos y duraderos en el tiempo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables durante el mes.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública de la Zona Euro, en bonos corporativos y financieros, con una vida media de la cartera de 6,4 años. Durante el mes se ha mantenido la duración financiera infraponderada respecto a su índice de referencia. La cartera mantiene un sesgo defensivo, con bonos corporativos y financieros de empresas de elevada calidad crediticia y de menor duración que su índice de referencia, y también menor duración en la inversión en deuda pública.

Outlook

En un momento en que los Bancos Centrales intentan no cometer errores de política monetaria (aún no sabemos si con éxito), queda claro que los mercados siguen en la cuerda floja. Además, creemos que habrá bastante desincronización entra las economías: China debería re-acelerarse tras su reapertura, mientras Estados Unidos baja su ritmo de crecimiento y Europa va camino de una recesión técnica. En este entorno, y con la inflación desacelerándose pero aún en niveles por encima de lo normal, los mercados siguen sometidos a una corrección. Las recientes subidas no son, en nuestra opinión, sino una ocasión para volver a posiciones de mayor prudencia.

- Desde un punto de vista multi-activo, apostamos por ser muy activos en la identificación de oportunidades basadas en discrepancias y asincronías en políticas monetarias. En general, tras el reciente movimiento al alza en activos de riesgo, optamos por volver a posiciones más neutrales y de cautela.
- En los mercados de bonos gubernamentales, aunque la atención sigue hoy puesta en la inflación, creemos que pronto se centrará en el crecimiento y los riesgos de recesión. Por ahora los tipos de interés seguirán subiendo, pero hay dudas sobre cuánto durará la etapa de tipos altos. El enfoque de gestión de la duración debe ser, en consecuencia, muy flexible y activo.
- En renta fija privada los diferenciales se han estrechado en los últimos tres meses, aunque las condiciones financieras de los emisores de peor calidad se han deteriorado. Por ello preferimos el espacio Investment Grade al High Yield.
- En renta fija emergente, un dólar menos fuerte puede ayudar a esta clase de activo en 2023, año en que será preciso diferenciar entre países con distintas problemáticas.

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 BONOS EURO, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02133.