

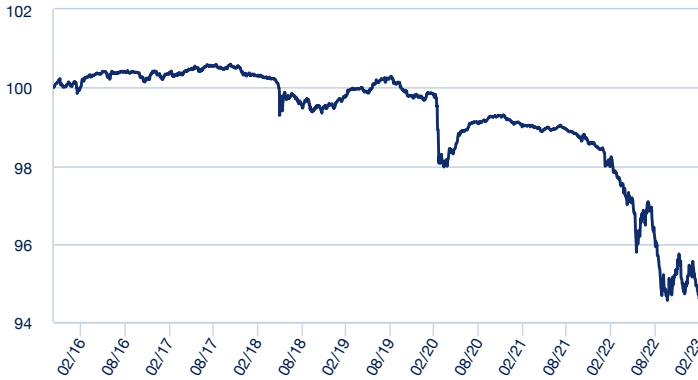
POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en activos de renta fija tanto pública como privada en euros, emitida o negociada en mercados de estados miembros de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ésta, así como de Noruega, Suiza y Estados Unidos. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los tres años. 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 para el inversor (DFI) disponible en sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 50% 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	RENTA FIJA CORTO PLAZO
Permanencia mínima recomendada	2 años
Índice benchmark	BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3 YEARS
Fecha constitución	07/04/2000
Patrimonio	1 075 261 628,49
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,65%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0174403024
Fecha creación	06/11/2015
Comisión de depositaria	0,05%

INVERSIÓN EN CARTERA

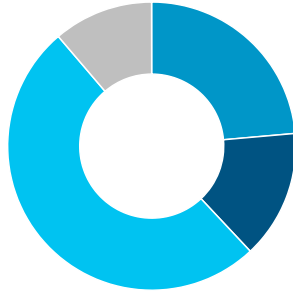
Número de posiciones	151
Duración en años	1,84

Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	5,74%
OB.BTPS 0% 04/26	2,90%
OB.BPCEGP 0.625% 04/25	2,61%
OB.SPAIN 0% 01/26	2,53%
OB.OAT 0.5% 05/26	2,15%
OB.OAT 0% 02/26	2,12%
OB.BTPS 4.5% 3/24	1,87%
OB.BTPS 2.5% 12/24	1,84%
OB.SPAIN 1.95% 4/26	1,81%
OB.BTPS 1.85% 07/25 5Y	1,79%

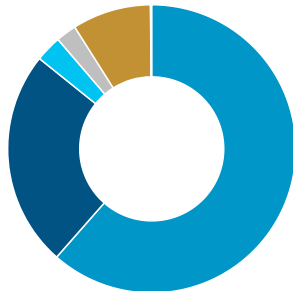
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 23,60%
- De 6 meses a 1 año: 14,41%
- De 1 a 3 años: 50,76%
- De 3 a 5 años: 11,23%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 61,48%
- Soberanos: 24,31%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 2,93%
- Titulizaciones: 2,32%
- F.I. Monetarios y tesorería: 8,84%
- Depósitos: 0,13%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	-
2014	-
2015	-
2016	0,33%
2017	-0,06%
2018	-0,76%
2019	0,17%
2020	-0,58%
2021	-0,69%
2022	-3,82%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,12%
1 mes	-0,63%
3 meses	-0,79%
6 meses	-1,42%
12 meses	-3,55%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	30,56%
Rentabilidad mejor mes	0,56%
Rentabilidad peor mes	-1,59%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,23%
Ratio de Sharpe	-1,24

SABADELL INTERÉS EURO, F.I.

28 de febrero de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los mercados financieros han descontado un escenario favorable en el que la inflación baja sustancialmente, los bancos centrales prácticamente han acabado su trabajo y la economía experimenta un aterrizaje suave sin recesión. En nuestra opinión algunas dudas siguen sin respuesta y es aconsejable mantener aún una actitud de cautela. Las condiciones de financiación pueden afectar a los beneficios empresariales y al crecimiento, sobre todo en Estados Unidos. La inflación, por debajo de sus máximos, sigue siendo, sin embargo, muy alta y puede ser difícil llegar a los objetivos de los bancos centrales. En el lado positivo, la reapertura de la actividad en China es un factor expansivo global y coincide con una mejora de expectativas en el mundo emergente.

Los dos primeros días del mes vieron a los principales bancos centrales continuar su camino de subidas de tipos de interés. La Fed entregó un aumento de 25 pb, mientras que el BCE y el BoE aumentaron 50 pb. La declaración de Powell sugirió que el trabajo del banco central aún no estaba completo, ya que la inflación "ha disminuido un poco pero sigue siendo elevada" y que el mercado debería esperar más aumentos. Madame Lagarde fue más agresiva al mencionar que la inflación es "demasiado alta". A pesar de esos comentarios, el mercado se recuperó y el rendimiento del bund alemán a 10 años bajó 20 pb y el rendimiento del BTP a 10 años bajó 40 pb en una sesión de negociación. Sin embargo, el entusiasmo duró poco, ya que la sólida nómina no agrícola (NFP) de EE. UU. y las ventas minoristas enfriaron el mercado y los rendimientos de los bonos comenzaron a subir en ambos lados del charco. Las siguientes semanas vieron más acciones de política monetaria con los bancos centrales de Australia, Nueva Zelanda y Suecia, todos subiendo las tasas. Los datos de inflación no han podido proporcionar una señal clara de que la política de la Fed está teniendo un efecto con el reciente aumento interanual del IPC en un 6,4 %, frustrando a aquellos que esperaban que la Reserva Federal aliviara su ciclo de aumento de tasas. Los datos, por otro lado, fueron más positivos en Europa, donde la inflación alemana y la inflación del Reino Unido fueron más bajas. Los datos preliminares del PMI también sorprendieron al alza, ya que el PMI compuesto de la zona euro alcanzó 52,3, dos puntos más en el mes, mientras que el Reino Unido experimentó un aumento similar. La imagen de crecimiento en el Reino Unido parecía más prometedora de lo esperado, ya que evitó una recesión técnica, con el PIB del cuarto trimestre estable y el presupuesto terminó siendo un superávit de 5.400 millones de libras esterlinas, cuando las expectativas eran de déficit.

A raíz de los buenos datos y de un escenario más alto durante más tiempo, los rendimientos del gobierno subieron durante el mes, con el Tesoro de EE. UU. a 10 años terminando en 3,9 %, el Bund alemán en 2,6 %, el Gilt británico en 3,8 % y el bono del gobierno canadiense al 3,4%. En la Periferia, Italia tuvo un mes agitado pero terminó estrechando su diferencial. Los soberanos de mercados emergentes tuvieron un mes mixto con México finalizando más ampliamente.

En los mercados de crédito, los diferenciales en general demostraron ser muy resistentes durante el mes, una señal de que el panorama técnico sigue siendo sólido para la clase de activos. Se observó cierta dispersión tanto en IG como en HY, ya que Europa superó a EE. UU. en ambos casos. En EE. UU., los diferenciales de crédito de IG se ampliaron 5 pb durante el mes, ya que el mercado tuvo que digerir la mayor emisión registrada en febrero con un precio cercano a los 150.000 millones de dólares, mientras que en Europa, los diferenciales se redujeron en 4 pb. A pesar del rendimiento superior, las valoraciones del EUR siguen siendo baratas para EE. UU. sobre una base histórica. En cuanto a los sectores, el inmobiliario fue, con mucho, el que mejor se comportó, con los servicios públicos, los automóviles y la energía también superando. El comercio minorista y el cuidado de la salud fueron los más rezagados. En términos de subordinados, vimos que tanto Coco's como Hybrids se quedaron atrás de sus contrapartes senior.

Como en otras ocasiones, el tensionamiento de tipos de interés ha venido acompañado de una revalorización del Dólar, que cotiza a 1,06 frente al Euro, tras cerrar el mes anterior a 1,09.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido negativa en febrero debido al repunte de los tipos de interés y el dispar comportamiento de los diferenciales de crédito por sector y calificación crediticia. En términos de tipos de interés, se ha producido un movimiento paralelo al alza de toda la curva en los tramos cortos e intermedios, y una ampliación algo menor en los tramos largos. Por regiones, la curva de tipos de interés alemana se ha ampliado a razón de 40-50pb en todos los tramos, por lo que sigue produciendo una inversión de la curva entre los tramos cortos y largos. Es decir, la TIR de los bonos a 2 años es superior a la TIR de los bonos a 3, 5 o 10 años. En Italia, Francia y España, también se ha experimentado el mismo repunte de tipos observado en Alemania, por lo que la diversificación de la cartera de deuda pública no ha contribuido a un mejor comportamiento. Dicho comportamiento de los tipos de interés ha sido consecuencia de los fuertes datos de inflación que se siguen publicando en la eurozona y la resiliencia del mercado laboral americano. Por la parte de diferenciales de crédito, se ha experimentado un movimiento dispar en función de la calificación crediticia: mientras los segmentos de menor calificación crediticia estrechaban sus diferenciales de crédito, aquellos de mayor calidad crediticia ampliaban sus diferenciales. Dicho movimiento hacia segmentos de previsible mayor riesgo también se ha materializado en el comportamiento por sectores, puesto que los sectores con mayor ciclicidad son los que mejor comportamiento han tenido. Con todo ello en mente, la cartera ha tenido un comportamiento similar al de su índice de referencia, gracias a su mayor exposición a crédito y a la selección de bonos.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública, bonos corporativos y financieros, con una vida media situada alrededor de los 19,2 meses frente a los 26,2 meses de su índice de referencia, por tanto, con un foco algo mayor que el índice en los tramos cortos de la curva. Cabe destacar que durante febrero se ha ampliado ligeramente la vida media de la cartera (pasando de los 18,5 meses a los 19,2 meses actuales), a través de la inversión en bonos con vencimientos entre los 2 años y los 3,25 años. En cuanto a la calidad de los activos, se sigue favoreciendo la inversión en bonos con calidad crediticia dentro del grado de inversión, en particular, se ha potenciado la inversión en el tramo de calidad crediticia A. Por otro lado, el fondo mantiene una sobreponderación a crédito (63,1% frente al 39,2% de su índice) ya que consideramos que los diferenciales de crédito siguen ofreciendo unos niveles bastante atractivos. En concreto, en el tramo de 1 a 3 años, el diferencial sobre la deuda pública se sitúa en los +113pb. En cuanto a la diversificación sectorial, las industrias con mayor peso son la financiera (34,6%) y los segmentos defensivos como el consumo no-cíclico (9,5%), las utilities (7,0%) y las telecomunicaciones (4,5%). En términos de diversificación geográfica, el Fondo mantiene una mayor exposición que su índice de referencia a emisores italianos, franceses y españoles, mientras que mantiene una menor exposición a Alemania. Durante el mes se han realizado diversas compras de bonos de deuda pública, corporativa y financiera. En financieros se ha puesto el foco en bonos del segmento bancario (BPCE 2025, BFCM 2026, Intesa Sanpaolo 2025 o Banco Santander 2026), mientras que en el segmento corporativo se han potenciado los sectores defensivos, como telecomunicaciones (British Telecom 2025 o AT&T 2026) y utilities (Enel 2026, Snam 2024 o Energias de Portugal 2026). Por otro lado, en cuanto a la inversión en bancos, destacaríamos que estamos potenciando la inversión en el tramo de calidad superior (senior-preferred y bonos con garantía hipotecaria), puesto que consideramos que el diferencial de crédito adicional por situarse por debajo en cuanto a prelación de la deuda (subordinadas o senior non preferred) no compensa el riesgo asumido. A pesar de que las compras han alargado la duración de la cartera, el Fondo mantiene una duración a la par de la de su índice de referencia (1,78 años frente a 1,77 años de su índice de referencia).

Outlook

La subida de las bolsas desde principio de año acusa una evidente fatiga. La dicotomía entre el optimismo de los mercados y la realidad de la economía se ha ampliado. Con los tipos de interés volviendo a máximos a finales de febrero, el riesgo de una corrección en las acciones es alto. Reconocemos que algunos elementos, como las inflaciones por debajo de sus máximos y la reapertura de China son positivos para los mercados por lo que no recomendamos un posicionamiento de salida de activos de riesgo, aunque sí de cautela. Centramos nuestra atención en aprovechar las divergencias entre activos y mercados, con una actitud vigilante.

- Desde un punto de vista de asignación de activos vemos presión en los beneficios de las empresas por las condiciones financieras y por el riesgo de una caída de la demanda y el consumo. Por ello hacemos énfasis en la diversificación y en las estrategias de cobertura.
- En los mercados de bonos gubernamentales, distinguimos entre Estados Unidos, donde ya estamos neutrales en duración, de Europa, donde aún recomendamos la infraponderación, especialmente por la esperada oferta de bonos en ausencia del BCE como comprador.
- En renta fija privada nuestra posición es positiva en investment grade y de infraponderación en high yield, segmento en el cual se están incrementando las probabilidades de eventos de impago.
- En renta fija emergente, la deuda en moneda local tiene a su favor el final del ciclo de subidas de tipos en la mayoría de países.

SABADELL INTERÉS EURO, F.I.

28 de febrero de 2023

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.

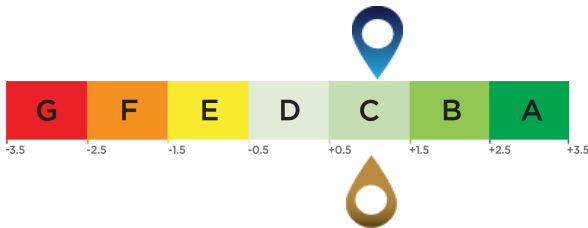
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

SABADELL INTERÉS EURO, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02132.

Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3 YEARS



Puntuación de la cartera: 1,08

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,01

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 Órgano 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 Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	95,16%	98,74%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,06%	99,85%

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.

esg_btb_ratable

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. © 2023 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web www.morningstar.com.