

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



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	8 125 070,16
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

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

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	31
Duración en años	6,09

Principales posiciones

OB.SPAIN 4.20% 01/37	6,61%
OB.FADE 0.85% 12/23	6,07%
OB.SPAIN 2.35% 7/33	5,73%
OB.SPAIN 0.5% 04/30	5,16%
OB.SPAIN 2.7% 10/48 30Y	5,10%
OB.SPAIN 1.25% 10/30	4,84%
OB.FADE 0.05% 09/24	4,71%
OB.SPAIN 1.4% 07/28	4,59%
OB.SPAIN 5.15% 10/44	4,50%
OB.ICO % 04/27 EMTN	4,34%

RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2013	-
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%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,93%
1 mes	-0,09%
3 meses	-0,10%
6 meses	0,11%
12 meses	-7,47%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

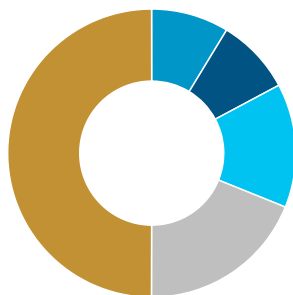
% Meses rentabilidad positiva	44,44%
Rentabilidad mejor mes	3,66%
Rentabilidad peor mes	-4,85%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,41%
Ratio de Sharpe	-0,84

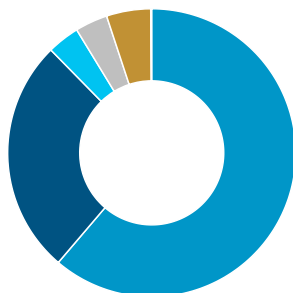
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 8,71%
- De 6 meses a 1 año: 8,49%
- De 1 a 3 años: 13,92%
- De 3 a 5 años: 18,92%
- Más de 5 años: 49,97%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 61,24%
- Sénior: 26,41%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 3,64%
- Autoridades Locales: 3,64%
- F.I. Monetarios y tesorería: 4,97%
- Depósitos: 0,11%



SABADELL BONOS ESPAÑA, F.I.

30 de abril de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los mercados han digerido el susto del mes de marzo, aunque el sector de bancos regionales de Estados Unidos sigue mostrando síntomas evidentes de debilidad. Los mercados de bonos empiezan a considerar una recesión en ese país como un hecho altamente probable y ya se descuentan bajadas de tipos a final de este año, mientras la presión inflacionista empieza a ceder. En el lado de los beneficiarios de las empresas cotizadas, las previsiones son demasiado optimistas y no encajan con esas expectativas de recesión que sí están presentes en la renta fija. Esta discrepancia nos lleva a mantener un posicionamiento general de cautela en cuanto a la presencia de activos de riesgo en las carteras. Un tensionamiento de las condiciones financieras tiene impacto en los mercados.

Los tipos de interés han acabado el mes de abril en niveles muy parecidos a los de su inicio. Seguimos esperando los últimos movimientos de subidas de tipos de los bancos centrales, mientras las curvas ya descuentan futuras bajadas, sobre todo en Estados Unidos, a finales de 2023 y en 2024. Los diferenciales de crédito se han mantenido también estables, tras el sobresalto de marzo, aunque no han vuelto a los niveles de febrero. Los inversores están viendo los tipos actuales de la deuda Investment Grade (de mejor calidad), como una oportunidad, sobre todo en plazos intermedios (5 años) se aprecia una calma tensa y las próximas indicaciones de los bancos centrales generan expectación. A principios de mayo tendremos más datos.

El Dólar ha mostrado una ligera depreciación respecto al conjunto de divisas de países que son socios comerciales de Estados Unidos. Esta depreciación ha sido algo más intensa frente al Euro, por las expectativas de tipos de interés antes mencionadas.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones fue ligeramente negativa en abril, debido a la evolución de los tipos de los bonos soberanos a más largo plazo. A pesar de esto, los bonos a corto y medio plazo soberanos, así como los bonos corporativos y financieros de menor duración tuvieron un buen comportamiento, y aportaron rentabilidad positiva a la cartera. Durante el mes de abril vimos como los datos de crecimiento españoles sorprendieron al alza y el índice de precios al consumo fue todavía superior al deseado por el BCE. A pesar de esto, los tipos de interés de la deuda pública española se mantuvo contenida ya que las turbulencias en el sector financiero estadounidense, y la posibilidad de una recesión en EEUU contrarrestaron los posibles repuntes en los tipos de interés provocados por las persistentes tensiones inflacionistas.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública del estado español, en bonos corporativos y financieros emitidos por empresas españolas, con una vida media de la cartera de 7,3 años. Durante el mes se mantuvo la duración financiera infraponderada 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 también menor duración en la inversión en deuda pública. El menor peso la deuda pública y el mayor peso del sector financiero respecto al índice de referencia, favorecieron una rentabilidad superior al mismo. Durante el mes se compró deuda del estado español, futuros sobre deuda del estado español a 10 años, así como se hicieron compras y ventas de bonos corporativos y financieros.

Outlook

Esperamos un crecimiento global con tendencia a debilitarse. Geográficamente nuestra previsión es que Estados Unidos entre en recesión, que Europa muestre debilidad y que Asia experimente un rebote de actividad por influencia de China, aunque esto no sea suficiente para compensar la caída de las economías occidentales. Mientras tanto, los bancos centrales ejecutarán sus últimos movimientos de subidas de tipos, contribuyendo a unas condiciones financieras aún más restrictivas, tras las crisis bancarias. En este entorno, nuestra recomendación es mantener un posicionamiento defensivo, sin incrementar todavía la exposición a activos de riesgo:

- Desde un punto de vista de asignación de activos mantenemos una posición general de cautela en activos de riesgo, apostamos por la duración, especialmente en Estados Unidos, y el oro, como compensación de otros riesgos en carteras diversificadas.
- En renta fija pública nuestro posicionamiento en duración en Estados Unidos es netamente positivo, mientras que en Europa estamos en vías de acercarnos a la neutralidad.
- En renta fija privada seguimos evitando posiciones en High Yield o siendo extremadamente selectivos, ante la posibilidad de que una economía más débil incida negativamente en la generación de caja de los emisores.
- Seguimos apostando por una selección de deuda emergente en moneda local, en países como México o Indonesia.

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 ESPAÑA, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 00156.