

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirigirá a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invertirá en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating. 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



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	50% Renta Fija corporativa no financiera+50% Renta Fija alta rentabilidad
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	23/07/1990
Patrimonio	163 686 296,00
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,30%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0184976035
Fecha creación	29/05/2015
Comisión de depositaria	0,10%

INVERSIÓN EN CARTERA

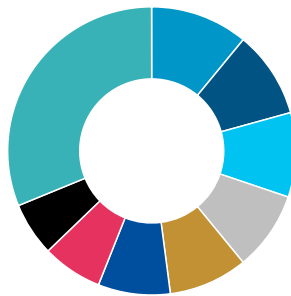
Número de posiciones	294
Duración en años	4,18

Principales posiciones

OB.ARVASL 0% 09/24 EMTN	1,72%
OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN	1,41%
OB.PSGSM 2.5% 04/29	1,27%
OB.REPSM VAR PERP	1,12%
OB.EOFP 2.75% 02/27	0,99%
OB.TELEFO VAR PERP	0,98%
OB.ELOFR 4.875% 12/28 EMTN	0,90%
OB.SIEGR 0.625% 02/27 EMTN	0,89%
OB.ABNANV VAR PERP	0,88%
OB.LIN % 09/26 EMTN	0,88%

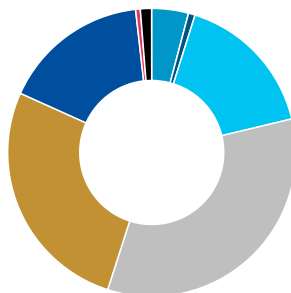
Distribución por sectores

- Materiales: 10,96%
- Servicios De Telecomunicaciones: 9,75%
- Servicios de Utilidad Pública: 9,47%
- Bienes de Equipo: 8,88%
- Entidades Bancarias: 8,87%
- Automóviles y Componentes: 8,10%
- Energía: 6,77%
- Farmacia y Biotecnología: 6,02%
- Otros: 31,18%



Distribución por ratings

- AAA: 4,12%
- AA: 0,75%
- A: 16,39%
- BBB: 33,68%
- BB: 26,79%
- B: 16,48%
- CCC: 0,52%
- NR: 1,26%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	4,70%
2014	5,30%
2015	-0,63%
2016	8,47%
2017	2,99%
2018	-3,98%
2019	6,76%
2020	0,79%
2021	-0,21%
2022	-13,95%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,33%
1 mes	0,40%
3 meses	-1,07%
6 meses	3,15%
12 meses	-5,17%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	47,22%
Rentabilidad mejor mes	5,64%
Rentabilidad peor mes	-6,23%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,08%
Ratio de Sharpe	-0,44

SABADELL EURO YIELD, 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 ha sido positiva en abril gracias al retorno de los bonos durante el mes y a la contracción de los diferenciales de crédito, con un comportamiento neutro de las coberturas de tipos de interés. Durante el mes de abril vimos como los datos de inflación fueron todavía elevados y superiores a los deseados por el BCE. A pesar de esto, y de las subidas de los tipos de referencia tanto en EEUU como en Europa, los tipos de interés de la deuda pública de la eurozona se movieron en un rango lateral 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. En cuanto al crédito, se ha experimentado un movimiento homogéneo a la baja de los diferenciales, aunque sí es cierto que más pronunciado en los segmentos con mayor beta de mercado, y que peor se habían comportado durante los eventos de Silicon Valley Bank y Credit Suisse.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha mantenido estable su duración financiera alrededor de los 4 años. En cuanto a diversificación geográfica, el Fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Alemania y Estados Unidos. Los sectores con mayor exposición son el de Financieros, Materiales, Telecomunicaciones, Utilities y Bienes de Equipo. La cartera mantiene una sobreponderación en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Las tasas de quiebras, aunque incrementando, continúan aún en niveles contenidos. Los fundamentales de la renta fija privada en agregado, aunque empiezan a degradarse ligeramente, presentan todavía una situación saludable, a pesar de las perspectivas de una posible recesión y de mayores dificultades de financiación. Durante abril, el Fondo ha realizado mayoritariamente ventas de bonos corporativos y financieros de cupón fijo, tanto del segmento Investment Grade como del High Yield, aunque también se han realizado compras, incluyendo compras del mercado primario. Se ha mantenido estable el nivel de liquidez del Fondo así como la vida media, que se mantiene algo por encima de los 5 años. Durante el mes se ha reducido ligeramente la concentración en activos High Yield, aumentándose la inversión en grado de inversión, que continúa sobreponderada frente al High Yield.

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 EURO YIELD, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 00194.