

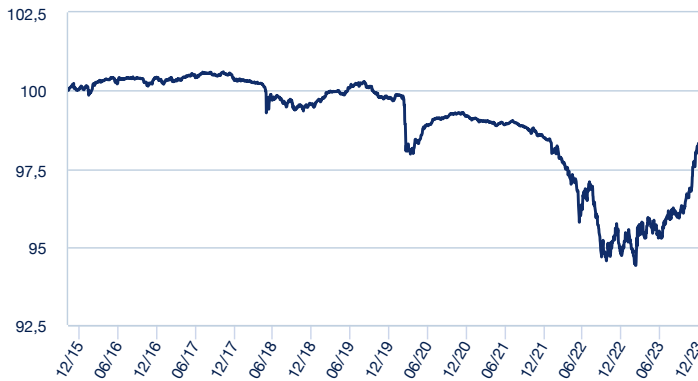
POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	RENDA FIJA CORTO PLAZO
Permanencia mínima recomendada	2 años
Índice benchmark	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr
Fecha constitución	07/04/2000
Patrimonio	959 268 561,48
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%

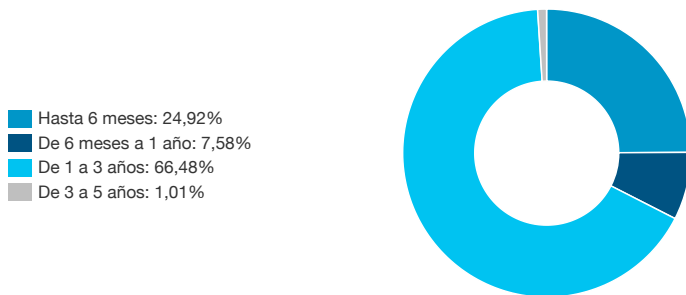
INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	175
Duración en años	1,63

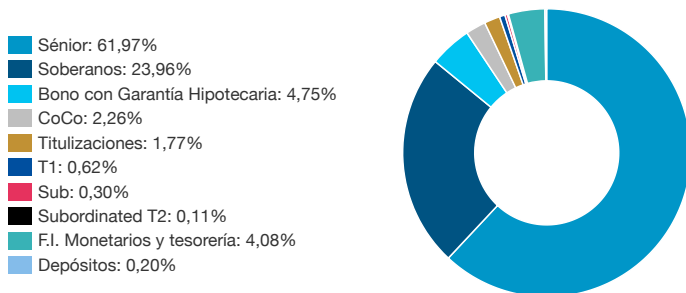
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	2,58%
OB.BPCEGP 0.625% 04/25	2,52%
OB.SPAIN 0% 01/26	2,47%
OB.BTPS 0% 04/26	2,15%
OB.OAT 0% 02/26	2,08%
OB.SPAIN 1.95% 4/26	2,08%
OB.BTPS 2.5% 12/24	2,07%
OB.BTPS 1.85% 07/25 5Y	2,05%
OB.SOCGEN VAR 05/25 EMTN	1,87%
OB.SANTAN VAR 01/25 EMTN	1,70%

Distribución por tramos de duración



Distribución por tipo de emisión



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	0,33%
2017	-0,06%
2018	-0,76%
2019	0,17%
2020	-0,58%
2021	-0,69%
2022	-3,82%
2023	3,78%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,78%
1 mes	1,07%
3 meses	2,31%
6 meses	3,08%
12 meses	3,78%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	33,33%
Rentabilidad mejor mes	1,07%
Rentabilidad peor mes	-1,11%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,45%
Ratio de Sharpe	-0,84

SABADELL INTERÉS EURO, F.I.

31 de diciembre de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

La reducción en la presión inflacionista y un mensaje de la Reserva Federal de Estados Unidos menos restrictivo desde el punto de vista de política monetaria han sido la causa de las ganancias en los precios de los activos de renta fija y otros activos de riesgo en las últimas semanas. Sin embargo, también vemos cómo algunas de estas ganancias tienen un origen más especulativo y creemos que hay riesgo de que los mercados estén reflejando una visión demasiado optimista de 2024. Somos de la opinión que los bancos centrales relajarán sus políticas en 2024, pero no antes de mayo o junio. También asumimos un escenario, no sólo con menor inflación, sino también de menor crecimiento económico, lo que nos hace mantenernos prudentes.

En diciembre continuó la tendencia de descenso de tipos de interés iniciada a finales de octubre. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos baja 45 puntos básicos y cierra el año en el 3,88%, mientras el bono alemán al mismo plazo baja 43 puntos básicos y marca un tipo de interés del 2,02%. Completamos un trimestre con un giro espectacular en las expectativas de tipos de interés, que reflejan la convicción de los operadores de mercado de que los bancos centrales pronto empezarán a bajar sus tipos de referencia. Los activos de renta fija privada, tanto los de mayor calidad crediticia como los de calificaciones más bajas han recortado sus diferenciales de rentabilidad, con un comportamiento excepcionalmente positivo.

El dólar se mantiene claramente ligado a las expectativas de tipos de interés, y ha continuado en diciembre la depreciación frente al euro que, aunque moderada, lo sitúa en el nivel del 1,10 al cierre del año.

Evolución de la cartera

Durante el mes de diciembre, la evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva, como consecuencia de las significativas contracciones de los tipos de interés y los movimientos a la baja de los diferenciales de crédito, así como por el carry de la cartera. En particular, se ha producido un notorio movimiento a la baja de la curva de tipos alemana, siendo muy significativa en los tramos intermedios y largos (40-45pb de contracciones en los rendimientos a partir de los 2 años), y algo más ligera en los tramos más cortos (10-25pb de contracciones en los tramos menores a 2 años). Dicho movimiento de la curva obedece a que el mercado no solo está poniendo en precio el fin de las subidas de tipos de interés, sino que incluso está empezando a incorporar bajadas de tipos de interés en las próximas reuniones de los bancos centrales. En particular, en Europa, ya se ha puesto en precio una primera bajada de los tipos de interés de 25 puntos básicos en la reunión de abril, mientras que en Estados Unidos se ha puesto en precio una primera bajada de tipos en la reunión de marzo. En cuanto a las primas de riesgo de Francia, España e Italia, a pesar de que el BCE anunció en su reunión de diciembre que empezaría a reducir la reinversión de los vencimientos del PEPP a partir del segundo semestre de n2024, se ha producido una contracción de alrededor de los 5 puntos básicos a lo largo de las tres curvas y en todos los tramos. 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, destacando por encima del resto la deuda subordinada financiera, que ha estrechado 46pb durante el mes. Con este escenario sobre la mesa, la cartera ha tenido un comportamiento similar al de su índice de referencia.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública, bonos corporativos y financieros, con una vida media situada alrededor de los 19,6 meses frente a los 25,2 meses de su índice de referencia. En cuanto a la calidad de los activos, se sigue favoreciendo la inversión en bonos con calidad crediticia alta dentro del grado de inversión, especialmente en bonos de entidades financieras, tanto bancos como aseguradoras, dado el mejor perfil de rentabilidad-riesgo que creemos que ofrecen actualmente. En concreto, el diferencial del crédito de los bonos senior bancarios proporcionan unos 22pb adicionales de retorno esperado frente a los bonos de emisores no financieros. Por otro lado, el Fondo está por encima de su índice de referencia en crédito (65,8% frente al 39,7% de su índice) ya que consideramos que los diferenciales siguen ofreciendo unos niveles bastante atractivos. En cuanto a la diversificación sectorial, las industrias con mayor peso son la financiera (47,3% vs 25,1% del índice de referencia) y los segmentos defensivos como el consumo no-cíclico (6,2% vs 3,8%) y las utilities (5,2% vs 2,3%). En términos de diversificación geográfica, el Fondo mantiene una mayor exposición que su índice de referencia a emisores italianos (17,6% vs 14,2% del índice), franceses (26,9% vs 20,9%) y españoles (21,7% vs 10,0%), mientras que mantiene una menor exposición a Alemania (3,3% vs 18,1%). Durante el mes se han realizado diversas operaciones en bonos de deuda pública, corporativa y financiera. Con todo, el Fondo mantiene una duración inferior a la de su índice de referencia (1,63 frente a 1,87 del índice de referencia).

Outlook

Cuatro temas son, en nuestra opinión, los que van a mover los mercados en 2024. En primer lugar, sabemos que la inflación está bajando, pero es pronto para declarar la victoria, dada la persistencia de algunos focos de tensión de precios en Estados Unidos y de subidas salariales en Europa. En segundo lugar, las economías americana y europea se están debilitando, afectando a sus mercados laborales y al consumo. Tercero: existen límites fiscales en ambas áreas, si se pretende mantener la sostenibilidad de la deuda pública, que en Alemania adquiere el carácter de requisito constitucional. Por último, 2024 va a ser un año electoral en una gran parte de los países que constituyen nuestro universo de inversión, lo que puede provocar brotes de inestabilidad. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- Desde un punto de vista fundamental, los tipos de interés libres de riesgo actuales nos parecen atractivos. Sin embargo, tras las caídas de tipos recientes, nuestra posición en duración debe ser táctica y flexible, tanto en Europa como en Estados Unidos.
- En renta fija privada el estrechamiento de los diferenciales experimentado en los últimos tres meses nos devuelve a los niveles de 2022, por lo que creemos recomendable mantener un posicionamiento muy selectivo con mayor peso en las emisiones de más calidad.
- En bonos emergentes nuestras preferencias son para Latinoamérica, selectivamente en emisores públicos y privados.

SABADELL INTERÉS EURO, F.I.

31 de diciembre 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.

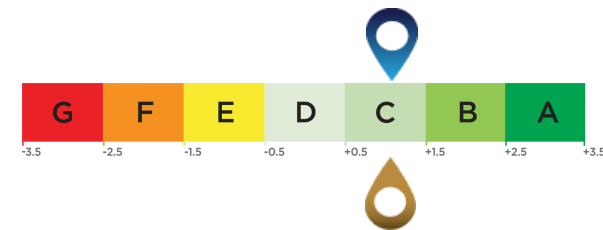
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios 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: 1,06

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,05

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	96,40%	99,05%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,93%	99,95%

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.

³ Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

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.