

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



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

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	153 617 400,23
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00194

DATOS DE LA CLASE

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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	269
Duración en años	3,67

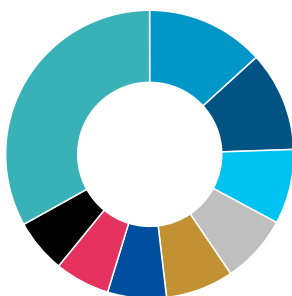
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	2,43%
OB.ARVASL 0% 09/24 EMTN	1,89%
OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN	1,49%
OB.ELOFR 6% 03/29 EMTN	1,41%
OB.REPSM VAR PERP	1,27%
OB.PSGSM 2.5% 04/29	1,14%
OB.TELEFO VAR PERP .	1,09%
OB.TITIM 7.875% 07/28	1,07%
OB.ELOFR 4.875% 12/28 EMTN	0,96%
OB.LORCAT 4% 09/27 REGS	0,96%

La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

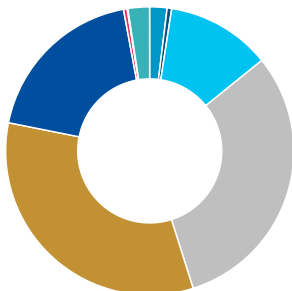
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 13,26%
- Servicios De Telecomunicaciones: 11,20%
- Automóviles y Componentes: 8,38%
- Materiales: 7,68%
- Servicios de Utilidad Pública: 7,63%
- Energía: 6,58%
- Bienes de Equipo: 6,18%
- Farmacia y Biotecnología: 6,04%
- Otros: 33,06%



Distribución por ratings

- AAA: 1,94%
- AA: 0,51%
- A: 11,75%
- BBB: 30,93%
- BB: 33,01%
- B: 18,95%
- CCC: 0,41%
- C: 0,07%
- NR: 2,43%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2023	8,56%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,30%
1 mes	0,30%
3 meses	6,23%
6 meses	5,77%
12 meses	6,30%

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	5,64%
Rentabilidad peor mes	-6,23%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,15%
Ratio de Sharpe	-0,64

Indicador de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse en su folleto.

COMENTARIO DE GESTIÓN**Mercados financieros**

Pensamos que el contexto económico es relativamente favorable: una desaceleración de Estados Unidos más suave de lo esperado inicialmente debería evitar un colapso masivo de los beneficios, con lo que no vemos una recesión de beneficios en 2024. Sin embargo, esto no significa que estemos de acuerdo con las expectativas de beneficios del mercado, que creemos que son demasiado optimistas tanto para Estados Unidos como para Europa. Por lo tanto, aunque seguimos atentos a la renta variable de los mercados desarrollados, vemos que algunos países, como por ejemplo la región asiática, tienen unas perspectivas más favorables. Por otro lado, mantenemos nuestra opinión positiva sobre la deuda pública y también creemos que los inversores deberían seguir estando bien diversificados a través de las materias primas.

En enero los tipos de interés repuntaron ligeramente. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 3 puntos básicos y cierra el primer mes del año en el 3,91%, mientras que el bono alemán al mismo plazo sumó 15 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,17%. La desinflación en Estados Unidos y Europa está progresando según nuestras expectativas. Por lo tanto, nos mantenemos positivos en duraciones en ambas regiones siendo conscientes de la necesidad de ser ágil en el posicionamiento teniendo en cuenta que 2024 es un año de elecciones en Estados Unidos. Por otra parte, favorecemos el crédito europeo de alta calidad debido a unas valoraciones relativas atractivas que deberían beneficiarse de la flexibilización monetaria. El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en enero, gracias al retorno de los bonos durante el mes, al buen comportamiento de los diferenciales de crédito y a pesar de las ampliaciones de los tipos de interés. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido negativa.

Los tipos de interés subieron como consecuencia de la corrección de las fuertes expectativas de bajadas de tipos que se vieron a finales del 2023. El mercado ha enfriado algo la expectativa de bajadas de tipos a la luz de la solidez de las cifras macroeconómicas en Estados Unidos y a un ligero repunte de las cifras de inflación a los dos lados del atlántico. El mercado ha retrasado de marzo a mayo el inicio esperado de las bajadas de tipos en Estados Unidos. La Reserva Federal mantenía los tipos sin cambios en su reunión de finales de enero y cambiaba el tono acomodaticio de la anterior reunión, señalando que aún necesitaban mayor evidencia en el movimiento a la baja de la inflación hacia el objetivo del 2%. El BCE también mantenía los tipos sin cambios en un Zona Euro, mucho más impactada por la política monetaria restrictiva que Estados Unidos. Señalaron que aún era prematuro hablar de bajadas de tipos y que se irían tomando las decisiones en base a los últimos datos, pero destacaron el riesgo de mantener los tipos elevados más tiempo de lo necesario.

El mercado de renta fija privada ha absorbido sin problemas un mercado primario de récord a principio de año, destacando el gran volumen de deuda gubernamental emitida. Los diferenciales de crédito, tanto del universo de grado de inversión como especialmente de High Yield, han mantenido el buen comportamiento de los últimos meses y los precios de los activos de renta fija privada han seguido mejorando. Este buen comportamiento ha sido más pronunciado en los segmentos de mayor beta de mercado, como el sector del High Yield, donde el Fondo realiza buena parte de su inversión.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha aumentado ligeramente su duración financiera, que se sitúa alrededor de los 3,5 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, España, Alemania y Estados Unidos. Los sectores con mayor exposición son los de Financieros, Telecomunicaciones, Autos y Materiales. La cartera mantiene una sobreponderación en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Las tasas de quiebras, aunque incrementando significativamente en el segmento de empresas muy pequeñas, continúan aún en niveles reducidos en el mercado de bonos institucional y se concentran principalmente en los tramos de peor calidad y mayor riesgo del segmento High Yield. Los fundamentales de la renta fija privada en agregado continúan degradándose progresivamente, especialmente en el sector High Yield. Las mayores dificultades de financiación han tenido de momento un impacto moderado en el mercado High Yield, que en su mayor parte tiene abierto el mercado primario de bonos y no tiene grandes vencimientos que refinanciar hasta 2025. Durante enero, el fondo ha realizado ventas y compras de bonos corporativos de cupón fijo tanto del universo Investment Grade como del High Yield, incluyendo compras en primario, así como coberturas de tipos de interés. Se ha mantenido estable el nivel de liquidez del Fondo y se ha reducido ligeramente la vida media, que se mantiene ligeramente por debajo de los 5 años. Durante el mes se ha aumentado un poco la concentración de activos High Yield y reducido algo la de grado de inversión. La cartera continúa sobreponderando el segmento High Yield.

Outlook

En cuanto al crecimiento, esperamos una desaceleración prolongada en Estados Unidos concentrada a mediados de año. En Europa, rebajamos las previsiones de crecimiento de este año y esperamos una inflación por debajo del consenso en China. Estos cambios no afectan a nuestra visión acerca de la actividad económica: debilitamiento del mercado laboral estadounidense, con un menor crecimiento de los salarios y con la mayor parte de la fortaleza de los salarios produciéndose en sectores no cíclicos. No vemos recesión para la Eurozona, pero los riesgos son altos. La debilidad del gasto público (Alemania, Francia) pueden pesar sobre la economía, pero el consumo y el crecimiento de los salarios son positivos para la región. En China continúa la desaceleración del crecimiento económico con riesgos de desinflación, aunque los esfuerzos graduales para elevar la confianza no tendrán un efecto duradero, dados los problemas fundamentales en el sector inmobiliario y las presiones de consumo. Por último, la geopolítica cobra protagonismo en un año donde la mitad de la población mundial debe elegir a sus líderes.

Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En renta fija, somos ligeramente positivos en cuanto a la duración en Estados Unidos y ligeramente cautelosos en Europa y Japón. Pero dada la evolución cambiante del mercado sobre los recortes de tipos de los bancos centrales, nos mantenemos flexibles.
- En cuanto al crédito, somos ligeramente más optimistas en cuanto a la calidad de la deuda con grado de inversión en Europa y creemos que los inversores pueden considerar oportunidades en el mercado primario.
- Los mercados emergentes, especialmente en Asia, ofrecen buenas perspectivas tanto para la renta fija como para la renta variable.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Información Importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el Documento de Datos Fundamentales antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este material está destinado a clientes minoristas.

El presente material contiene información sobre Fondos de Inversión constituidos en España (los "Fondos"), supervisados y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La sociedad gestora de los Fondos es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (en adelante "Sabadell Asset Management"), registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido sometido a aprobación de la CNMV y está destinado exclusivamente a su publicación en la jurisdicción española y para las personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o reglamentarios aplicables. La información contenida en este material no podrá copiarse, reproducirse, modificarse ni distribuirse a terceros en ningún otro país sin la autorización previa por escrito de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. **Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros.** La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente y/o el Documento de Datos Fundamentales que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de Sabadell Asset Management. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el Documento de Datos Fundamentales o en el folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation> y en el Anexo de sostenibilidad de los respectivos folletos de los Fondos, disponible en sabadellassetmanagement.com.

Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el Documento de Datos Fundamentales y demás documentación vigente, que pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

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 o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Sabadell Asset Management considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Sabadell Asset Management no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Sabadell Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.