

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



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

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	7 881 540,56
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00156

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,50%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0158862013
Fecha creación	22/12/2014
Comisión de depositaria	0,05%

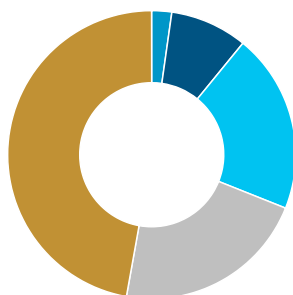
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	37
Duración en años	6,48
Principales posiciones	
OB.SPAIN 4.20% 01/37	6,85%
OB.KUTXAB VAR 06/27	5,30%
OB.SPAIN 1.25% 10/30	5,09%
OB.FADE 0.05% 09/24	4,96%
OB.ICO % 04/27 EMTN	4,59%
OB.SPAIN 4.70% 07/41	4,41%
OB.SPAIN 2.7% 10/48 30Y	4,25%
OB.SABSM VAR 03/26 EMTN	3,84%
OB.SPAIN 1% 07/42	3,72%
OB.GASSM 0.875% 5/25	3,70%

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.

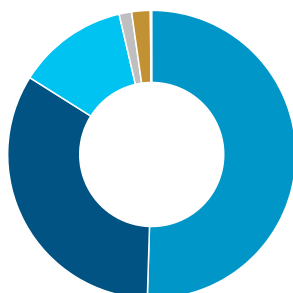
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 2,24%
- De 6 meses a 1 año: 8,67%
- De 1 a 3 años: 20,14%
- De 3 a 5 años: 21,77%
- Más de 5 años: 47,18%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 50,50%
- Sénior: 33,45%
- Autoridades Locales: 12,42%
- Sub: 1,39%
- F.I. Monetarios y tesorería: 2,09%
- Depósitos: 0,16%



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	0,97%
2016	3,90%
2017	1,65%
2018	1,44%
2019	5,27%
2020	4,09%
2021	-2,78%
2022	-16,08%
2023	6,77%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-1,28%
1 mes	-0,89%
3 meses	1,97%
6 meses	2,86%
12 meses	5,41%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	41,67%
Rentabilidad mejor mes	3,69%
Rentabilidad peor mes	-4,82%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,91%
Ratio de Sharpe	-0,89

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

Durante el mes de febrero, la evolución de la cartera antes de comisiones fue negativa. Durante el mes, el mercado revisó las expectativas de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales, que ante un escenario de inflaciones más elevadas a las deseadas, se han pospuesto para la segunda mitad del año. Los tramos de la curva que más sufrieron el movimiento fueron los de menor duración, con vencimientos de entre 18 meses y 5 años, que subieron entre 48 y 35 puntos básicos, dependiendo del plazo. Los tramos más largos de las curvas también experimentaron subidas, pero de menor calibre, de entre 30 y 13 puntos básicos. Esto perjudicó a los activos en los que invierte el fondo, que sin embargo se vio compensado en parte por el *carry* de la cartera. La deuda corporativa también sufrió la subida de tipos, aunque los diferenciales de crédito continuaron estrechándose a lo largo de mes, y el *carry* que ofrece esta tipología de activo compensó la caída de los precios para tramos cortos.

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 años y medio. Durante el mes se mantuvo la duración financiera neutral 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 mayor duración en la inversión en deuda pública. En enero la rentabilidad del fondo fue ligeramente superior a la de su índice de referencia. Durante el mes se han hecho compras y ventas de deuda pública española, así como compras de agencias españolas y deuda de CC.AA..

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.