

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	7 954 420,01
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00156

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,80%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0158862039
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	39
Duración en años	6,76

Principales posiciones

OB.SPAIN 4.20% 01/37	6,79%
OB.SPAIN 1% 07/42	6,54%
OB.SPAIN 2.35% 7/33	5,34%
OB.KUTXAB VAR 06/27	5,33%
OB.FADE 0.05% 09/24	4,96%
OB.ICO % 04/27 EMTN	4,57%
OB.SPAIN 4.70% 07/41	4,37%
OB.SPAIN 2.7% 10/48 30Y	4,19%
OB.SABSM VAR 03/26 EMTN	3,74%
OB.GASSM 0.875% 5/25	3,66%

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.

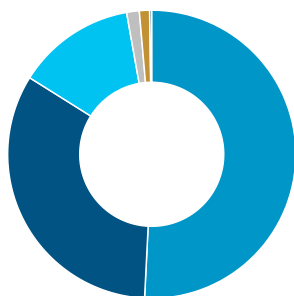
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 6,34%
- De 6 meses a 1 año: 7,40%
- De 1 a 3 años: 20,75%
- De 3 a 5 años: 19,31%
- Más de 5 años: 46,19%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 50,79%
- Sénior: 33,13%
- Autoridades Locales: 13,29%
- Sub: 1,41%
- F.I. Monetarios y tesorería: 1,15%
- Depósitos: 0,23%



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

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%
2023	6,45%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-1,26%
1 mes	-0,03%
3 meses	0,07%
6 meses	1,96%
12 meses	2,96%

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	3,66%
Rentabilidad peor mes	-4,85%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,99%
Ratio de Sharpe	-0,98

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**

Algunas de las principales bolsas del mundo y las materias primas como el oro tocaron máximos históricos en mayo. Las subidas de los mercados de acciones se produjeron en Europa, Reino Unido y China después de que la Reserva Federal allanara el camino con un sesgo hacia una política monetaria más acomodaticia. En línea con lo anterior, los datos de inflación en EE.UU. también impulsó la confianza de los inversores. Por otro lado, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado tanto en EE.UU. como en Europa. De cara al futuro, pensamos que los movimientos de los bancos centrales, la combinación inflación/crecimiento, la fortaleza de los beneficios y los riesgos geopolíticos marcarán la trayectoria de la economía global y de los mercados financieros.

En el mes de mayo, los tipos de interés se comportaron de forma mixta. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 18 puntos básicos cerrando el mes en el 4,50%, mientras que el bono alemán al mismo plazo subió 8 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,66%. Las encuestas de consumidores apuntan a una debilidad en el futuro en EE. UU., junto con el enfriamiento de la inflación y los mercados laborales. Los dos últimos son los principales factores que pensamos que la Reserva Federal, actualmente en actitud de espera, tendrá que tener en cuenta a la hora de juzgar cuándo empezar a recortar los tipos. En Europa, la historia es similar para el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, que están siguiendo atentamente el progreso en el crecimiento de los salarios y las presiones sobre los precios.

En el dólar estamos constructivos frente a divisas como la corona sueca y el franco suizo.

Evolución de la cartera

Durante el mes de mayo, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado positiva, ya que a pesar de que las subidas de tipos hicieron caer los precios de los activos en los que invierte la cartera, el rendimiento acumulado por los activos que componen la misma, compensó gran parte del movimiento. Durante el mes, la volatilidad en la renta fija europea fue elevada. A principios de mes, la FED decidió mantener los tipos para EEUU sin cambios, y tuvo un discurso en general prudente sobre la futura evolución de la política monetaria. Por el momento no se han querido anticipar a los datos y siguen esperando a ver descensos adicionales en la inflación y en los salarios para dar el trabajo por finalizado. Con todo, a final del mes la curva estadounidense cerró con caídas de tipos. En la Zona euro, hubieron declaraciones a favor y en contra de bajar los tipos por parte de distintos miembros del BCE, aunque el común denominador en todos los casos es la prudencia y la convicción de que actuar antes de lo necesario es contrario a la necesidad de contener los precios.

La curva de tipos española se desplazó ligeramente hacia arriba entre 2 y 6 puntos básicos dependiendo del tramo. El movimiento fue más significativo en los activos de vencimiento más lejano. La deuda corporativa también recogió la subida de tipos, aunque los diferenciales de crédito se mantuvieron estrechos a lo largo de mes, siendo la rentabilidad que ofrece esta tipología de activo todavía atractivo sobre todo en plazos más cortos.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública del estado español, agencias, así como 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 con un aposición por encima 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 mayo, la rentabilidad del fondo fue inferior a la de su índice de referencia. Durante el mes se han hecho compras de deuda pública española.

Outlook

Es probable que los mercados permanezcan dentro de un rango, con posibles episodios de volatilidad si la inflación se acelera o los riesgos geopolíticos aumentan. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, seguimos siendo constructivos en las letras del tesoro en EE.UU., Reino Unido y Europa, mientras que en Japón la posición es de cautela.
- En cuanto al crédito, favorecemos el segmento de grado de inversión frente al de alto rendimiento tanto en EE.UU. como en Europa.
- Los mercados emergentes creemos que siguen ofreciendo oportunidades en renta fija y en renta variable. En renta fija estamos positivos en América Latina, Europa del Este y medio oriente, y en renta variable favorecemos Corea del Sur, Indonesia, India y Brasil.

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.