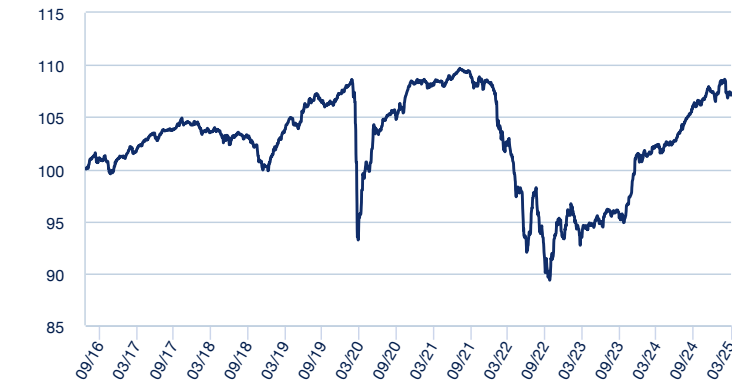


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	138 698 304,14
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00194

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,125%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0184976050
Fecha creación	22/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

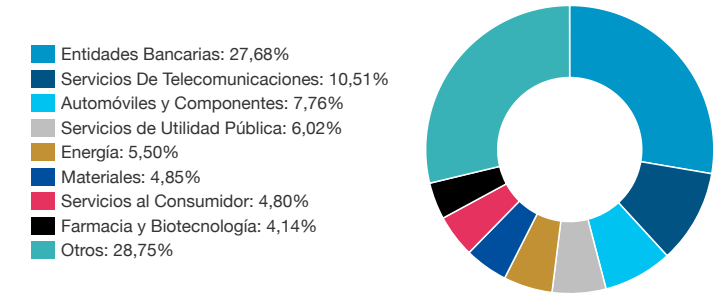
Número de posiciones	263
Duración en años	4,18

Principales posiciones

AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	2,22%
INTNED VAR 08/35 EMTN	1,49%
MDT 3.65% 10/29	1,12%
EDF 4.625% 01/43 EMTN	1,00%
EOFP 2.75% 02/27	0,98%
LORCAT 4% 09/27 REGS	0,94%
URWFP VAR PERP	0,89%
ORAFP VAR PERP	0,87%
ENELIM VAR PERP	0,85%
TELEFO VAR PERP	0,80%

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



Distribución por ratings



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	3,17%
2018	-3,82%
2019	6,95%
2020	0,97%
2021	-0,03%
2022	-13,79%
2023	8,75%
2024	5,88%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,32%
1 mes	-1,40%
3 meses	-0,32%
6 meses	0,81%
12 meses	4,67%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	5,65%
Rentabilidad peor mes	-6,21%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,03%
Ratio de Sharpe	-0,23

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

La ambigüedad que rodea a los aranceles estadounidenses y su implementación está generando temores entre las empresas y los consumidores que podrían pesar sobre el crecimiento económico a medio y largo plazo, al tiempo que tendría un efecto temporal sobre la inflación. La combinación de esta incertidumbre con las valoraciones extremadamente elevadas en los mercados estadounidenses y los anuncios fiscales fuera de los Estados Unidos ha dado lugar a una marcada divergencia en los rendimientos entre la renta variable estadounidense y la europea y china. El cambio de postura en Europa en referencia a las políticas fiscales provocó una subida en los tipos de interés.

En el mes de marzo, los tipos de interés han subido de una forma destacada en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos han permanecido sin cambios. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania subió 33 puntos básicos cerrando el mes en el 2,74%, y el bono estadounidense al mismo plazo terminó el tercer mes del año en el 4,21%. En el caso del bono alemán, su rentabilidad subió fuertemente tras el anuncio de medidas fiscales expansivas tanto por parte de Alemania como por el conjunto de la Unión Europea, mientras que en Estados Unidos peso en gran medida la incertidumbre generada por las políticas económicas por parte de la administración de Donald Trump.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido negativa en marzo. El retorno de los bonos "carry" de la cartera no ha conseguido compensar la ampliación de los tipos de interés durante el mes, así como los malos resultados de los diferenciales de crédito, que han ampliado de manera sensible en los plazos medios y largos, especialmente en los segmentos de mayor riesgo como los bonos de alto rendimiento. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido negativa para la cartera.

A lo largo del mes, las idas y venidas de la administración Trump sobre la imposición de aranceles a sus principales socios comerciales, así como las negociaciones sobre el incremento del gasto en defensa en Europa y el posible acuerdo para un alto el fuego en Ucrania, han marcado los movimientos del mercado, incrementando la volatilidad. Durante los primeros días del mes de marzo los mercados se vieron sorprendidos por el anuncio de un plan de estímulo económico de 500 mil millones de euros en Alemania con el fin de financiar inversiones en infraestructuras. Esto se tradujo en subidas de los tipos de interés en todos los vencimientos, pero sobre todo en los tramos medios y largos de las curvas de tipos de la eurozona. El mercado de crédito ha comenzado a mostrar algunos pequeños signos de nerviosismo. Durante marzo, la Reserva Federal dejó los tipos de interés en Estados Unidos sin cambios, mientras que, en su reunión de principios de mes, el Banco Central Europeo, redució un cuarto de punto los tipos en Europa, su sexta bajada desde que empezara la senda bajista en verano pasado. La inflación en la zona euro parece confirmar su desaceleración para ir acercándose paulatinamente al objetivo del 2%.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha subido ligeramente su duración financiera, situándola ligeramente por encima de los 4 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Alemania, Italia y España. Los sectores con mayor exposición son el financiero, telecomunicaciones, autos, servicios públicos y materiales. La cartera mantiene una posición por encima del índice de referencia en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Aunque siguen preocupando algo las tasas de crecimiento en Europa, las tasas de quiebras agregadas continúan en buenos niveles y parecen contenidas en el segmento de empresas muy pequeñas. Los últimos datos apuntan incluso a una mejora en los tramos de peor calidad y mayor riesgo del segmento de alto rendimiento (con calificación crediticia CCC) mientras continúan manteniéndose en niveles muy reducidos en el mercado de bonos institucional. Los fundamentales de la renta fija privada en agregado se están estabilizando y continúan en niveles sólidos. El mercado de bonos de alto rendimiento ha permitido estos últimos meses a los emisores gestionar su deuda y retrasar vencimientos del corto plazo a 2027 y 2028. El mercado primario, si bien algo más flojo, ha continuado abierto durante el mes de marzo, incluyendo algunos emisores del segmento de alto rendimiento que se han absorbido sin excesivos problemas pero que han comenzado a mostrar algunos síntomas de debilidad en los días posteriores a la emisión. Durante marzo, el fondo ha realizado compras y ventas de bonos corporativos y financieros de cupón fijo del universo de grado de inversión, así como de bonos de alto rendimiento, incluidas emisiones del mercado primario. Se ha aumentado ligeramente el nivel de liquidez del Fondo y se ha reducido algo la vida media de la cartera, que se sitúa justo por debajo de los 6 años. Durante el mes se ha mantenido bastante estable la concentración de activos de grado de inversión y la de activos de alto rendimiento. La cartera continúa con una posición por encima del índice referencia en el segmento de alto rendimiento.

Outlook

En un momento en que el presidente Trump parece estar dispuesto a sacrificar el crecimiento a corto plazo de Estados Unidos, Europa está dando señales de expansión fiscal. Pensamos que esta situación no debería significar una reducción de los activos riesgo, sino un aumento de la rotación fuera de las empresas de gran capitalización de Estados Unidos, favoreciendo áreas con valoraciones más reducidas y con beneficios resistentes, tanto en renta variable como en crédito. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, seguimos manteniendo un sesgo positivo hacia las bolsas globales, aunque fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas. En renta fija, estamos positivos en duraciones en Europa y neutrales en los Estados Unidos. Favorecemos el crédito con grado de inversión sobre el de alto rendimiento.
- En renta fija, seguimos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición neutral, con preferencia por los tramos entre 5 y 10 años.
- En cuanto al crédito, seguimos favoreciendo el segmento de grado de inversión tanto en Europa como en los Estados Unidos.
- En emergentes, somos selectivos en renta variable, siendo India el país donde somos más constructivos. En bonos, nuestra visión en duraciones es de neutralidad, aunque somos positivos de forma selectiva en deuda con divisa fuerte.

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.