

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



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	162 111 339,56
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,95%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0184976043
Fecha creación	22/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	296
Duración en años	4,13

Principales posiciones

OB.ARVASL 0% 09/24 EMTN	1,74%
OB.MTNA 4.875% 09/26 EMTN	1,42%
OB.PSGSM 2.5% 04/29	1,29%
OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	1,24%
OB.REPSM VAR PERP	1,13%
OB.EOFP 2.75% 02/27	1,01%
OB.TELEFO VAR PERP	1,00%
OB.ELOFR 4.875% 12/28 EMTN	0,92%
OB.ABNANV VAR PERP	0,90%
OB.SIEGR 0.625% 02/27 EMTN	0,90%

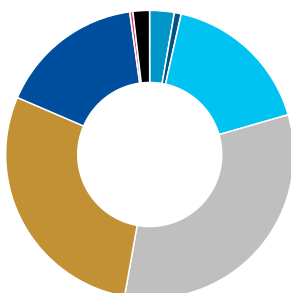
Distribución por sectores

Materiales: 11,10%
Servicios De Telecomunicaciones: 9,64%
Entidades Bancarias: 9,41%
Servicios de Utilidad Pública: 9,30%
Automóviles y Componentes: 8,24%
Bienes de Equipo: 7,61%
Energía: 6,80%
Farmacia y Biotecnología: 6,09%
Otros: 31,82%



Distribución por ratings

AAA: 2,76%
AA: 0,76%
A: 17,05%
BBB: 32,24%
BB: 28,66%
B: 16,32%
CCC: 0,36%
NR: 1,86%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	-
2014	-
2015	-
2016	-
2017	3,35%
2018	-3,65%
2019	7,14%
2020	1,15%
2021	0,15%
2022	-13,64%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,61%
1 mes	0,16%
3 meses	0,23%
6 meses	0,14%
12 meses	-3,27%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	47,22%
Rentabilidad mejor mes	5,67%
Rentabilidad peor mes	-6,20%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,05%
Ratio de Sharpe	-0,39

SABADELL EURO YIELD, F.I.

31 de mayo de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

A lo largo del mes de mayo los mercados financieros no han tenido una dirección clara. Esto se debe a la continuación de la incertidumbre en el sector bancario de Estados Unidos y respecto al techo de deuda, así como a las señales de desaceleración económica y el tensionamiento de las condiciones de crédito. Los beneficios publicados, sin embargo, han sido mejores de lo esperado, lo que ha apoyado a la bolsa americana. Por último, la esperada pausa en el ciclo de subidas de tipos de la Reserva Federal, también ha influido positivamente. En los actuales precios de los activos está implícito un escenario favorable, incluyendo bajadas de tipos ya en 2023. Nuestra visión no es tan positiva. Los riesgos son altos y las valoraciones en algunos casos, excesivas.

El 3 de mayo la Reserva Federal subió su tipo de referencia hasta el 5,25% y anunció que podíamos estar cerca del nivel máximo de este ciclo, aunque no descartó más subidas. A pesar de ello, la fortaleza inesperada de los datos de actividad influyó en una elevación generalizada de los tipos de interés en todos los plazos. El BCE subió también 25pb dejando el tipo de depósito en el 3,25% y apuntó a un periodo largo de tipos de interés altos, por la continuación de presiones inflacionistas. La deuda europea mostró oscilaciones, pero acabó el mes en niveles muy parecidos a los del mes anterior. La deuda de la periferia europea redujo sus diferenciales de forma ligera, frente a la deuda alemana, mientras que el crédito se mantuvo estable.

La combinación de buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos, junto con el movimiento al alza de los tipos de interés fueron suficientes para impulsar la cotización del Dólar, que se revalorizó contra el Euro y también frente a otras divisas.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en mayo gracias al retorno de los bonos durante el mes y a la contracción de los diferenciales de crédito High Yield. Después de las fuertes turbulencias causadas por la crisis de los bancos medianos estadounidenses iniciada por el Silicon Valley Bank y de Credit Suisse en esta parte del Atlántico, el mercado de renta fija ha tenido algo más de estabilidad durante mayo. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en Estados Unidos subieron los tipos 25 puntos básicos durante el mes. El mercado descuenta ahora una pausa en las subidas de tipos en Estados Unidos y dos subidas más de 25 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. En cuanto al crédito, un mercado primario muy activo de emisiones Investment Grade ha hecho que aumenten ligeramente los diferenciales del contando, aunque los índices de derivados de crédito han tenido un comportamiento muy estable durante el mes. La renta fija privada del segmento High Yield por otra parte, ha tenido buen comportamiento durante el mes, con un ligero estrechamiento de los diferenciales.

Estrategias y posicionamiento

La cartera, ampliamente diversificada, ha mantenido estable su duración financiera ligeramente por debajo de los 4 años. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor concentración por orden de importancia en Francia, Estados Unidos y Alemania. Los sectores con mayor exposición son el de Financieros, Materiales, Telecomunicaciones, Utilities y Autos. La cartera mantiene una sobreponderación en deuda subordinada respecto a su índice de referencia. Las tasas de quiebras, aunque incrementando, continúan aún en niveles contenidos. Los fundamentales de la renta fija privada en agregado, aunque empiezan a degradarse ligeramente, presentan todavía una situación saludable, a pesar de las perspectivas de una posible recesión y de mayores dificultades de financiación. Durante mayo, el fondo ha realizado compras y ventas de bonos corporativos y financieros de cupón fijo, tanto del segmento Investment Grade como del High Yield, incluyendo compras del mercado primario. Se ha reducido ligeramente el nivel de liquidez del Fondo y se ha mantenido estable la vida media, que continúa algo por encima de los 5 años. Durante el mes se ha aumentado ligeramente la concentración en activos High Yield, reduciéndose la inversión en grado de inversión, aunque continúa sobreponderada frente al High Yield.

Outlook

Nuestra visión sigue siendo cautelosa, basándonos en cuatro factores. La inflación, en primer lugar, baja con lentitud y se está instalando en la psicología de los consumidores, lo que puede aplazar las primeras bajadas de tipos. En segundo lugar, creemos que la actividad económica de Estados Unidos se enfriará sustancialmente en el segundo trimestre y empezará a contraerse en la segunda mitad del año. El tercer factor es que la reapertura de China se concentra en la demanda interna mientras el sector manufacturero y la construcción siguen débiles. Por último, en nuestra opinión los mercados están siendo demasiado optimistas e ignoran los riesgos crecientes. Ante todo ello, nuestro posicionamiento es el siguiente:

- Desde un punto de vista de asignación de activos nos preocupan los beneficios futuros, lo que nos mueve a la prudencia en acciones y en crédito, mientras somos más positivos en duración en Estados Unidos, incrementamos los activos líquidos y tenemos una visión ligeramente positiva en oro.
- En renta fija pública seguimos con un posicionamiento en duración en Estados Unidos netamente positivo, mientras que en Europa, Japón y Canadá somos más cautelosos.
- En renta fija privada nuestra visión es de prudencia y favorecemos las posiciones en Investment Grade, mientras seguimos defensivos en High Yield, donde creemos que los diferenciales son demasiado estrechos.
- Seguimos apostando por una selección de deuda emergente en moneda local, apoyada en el final de las subidas de tipos en mercados desarrollados y la esperada debilidad del dólar.

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 EURO YIELD, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 00194.