

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invertirá mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados países emergentes en cada momento y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, pudiendo formar parte de los índices bursátiles y de renta fija representativos de esas economías, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. La exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% de mínimo y el 50% de máximo en función de las expectativas de los mercados bursátiles. 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](http://www.sabadellassetmanagement.com).  
ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 90% 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**

<b>Vocación</b>	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
<b>Referencia de asignación de activos</b>	70% en renta fija emergente + 30% en renta variable emergente
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	6 años
<b>Fecha constitución</b>	20/11/1998
<b>Patrimonio</b>	55 226 914,28
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Indicador de Riesgo y Rentabilidad</b>	1 2 3 <b>4</b> 5 6 7

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	1,35%
<b>Inversión mínima</b>	500 000 €
<b>ISIN</b>	ES0105142048
<b>Fecha creación</b>	29/07/2016
<b>Comisión de depositaria</b>	0,10%

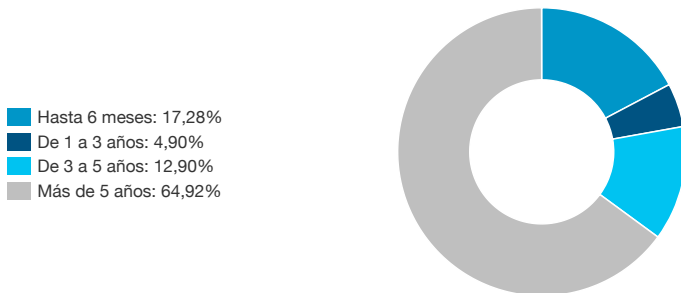
La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

**INVERSIÓN EN CARTERA**

<b>Número de posiciones</b>	117
<b>Duración en años</b>	4,69
<b>Principales posiciones</b>	
OB.INDON 5.125% 1/45 REGS	2,71%
OB.COLOM 4.5% 03/29	2,69%
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	1,82%
OB.BRAZIL 6% 04/26	1,80%
OB.MEXICO 6.05% 01/40	1,72%
ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF -	13,87%
ETF.AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	2,12%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,19%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	0,79%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS	0,76%

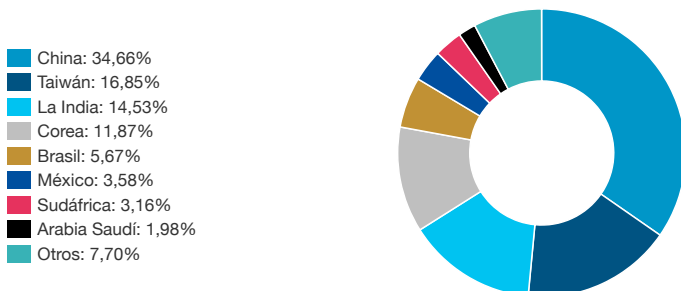
**Renta Fija:** 70,14%

**Distribución por tramos de duración**



**Renta Variable:** 29,86%

**Distribución por países**



**RENTABILIDADES**

<b>Rentabilidades anuales</b>	
<b>2017</b>	0,78%
<b>2018</b>	-3,33%
<b>2019</b>	15,62%
<b>2020</b>	-0,13%
<b>2021</b>	3,68%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	-8,89%
<b>1 mes</b>	-2,03%
<b>3 meses</b>	-3,52%
<b>6 meses</b>	-8,89%
<b>12 meses</b>	-8,85%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

<b>Rentabilidad</b>	
<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	52,78%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	3,61%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-10,66%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	9,23%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,03

# SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

30 de junio de 2022

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

La narrativa de la lucha contra la inflación persistente a través del endurecimiento de las políticas monetarias dominó claramente la primera mitad del mes de junio. Subida de los tipos de interés medio y largo plazo y caída de las bolsas fueron las consecuencias. En la segunda mitad del mes un elemento más entró a formar parte del escenario: la caída de las previsiones de crecimiento económico. La convivencia de ambos temores, inflación alta y desaceleración, ha provocado un retroceso de tipos de interés, especialmente a plazos largos, pero este hecho ha venido acompañado de mayor debilidad de los activos de riesgo. Las bolsas han seguido cayendo y la renta fija privada ha seguido ampliando su diferencial, con lo que el trimestre finaliza con gran inestabilidad.

Aunque el resultado neto del mes ha sido un nuevo desplazamiento al alza de los tipos de interés, el proceso no ha sido lineal. Después de máximos alcanzados a mitad de mes, con el Bund superando el 1,75%, al cierre del mes recorta hasta el 1,34%, como consecuencia de las dudas sobre el crecimiento y la sospecha de que el BCE prefiera suavizar sus medidas antiinflacionistas. Este cambio de perspectivas macroeconómicas ha provocado también una ampliación de los diferenciales de la renta fija privada frente a la deuda pública. El camino seguido por los tipos de Estados Unidos ha sido semejante, acabando el mes claramente por debajo de sus máximos.

Las bolsas han marcado nuevos mínimos del año en junio. Está claro que la conjunción de altas inflaciones, tipos de interés en subida y nuevas dudas sobre el crecimiento económico constituyen unas condiciones poco favorables para las acciones. Esta vez no se han abierto diferencias notables entre Estados Unidos y Europa, con caídas en el mes ligeramente por encima del -8%. También los mercados emergentes han visto recortes en torno al 9%, mientras Japón ha quedado algo más protegido, con caídas cercanas al 2%. En los últimos días del mes, coincidiendo con la caída parcial de tipos a largo plazo, algunas bolsas han visto pequeñas recuperaciones, que no impiden el cierre de un mes muy negativo para la clase de activo.

El dólar se ha apreciado ligeramente en el mes de junio. Este movimiento responde a un tono claramente más restrictivo en la política monetaria de la Fed, respecto a un BCE mucho más cauto.

### Evolución de la cartera

Junio arrojó una rentabilidad muy negativa en los principales mercados de renta variable emergente, destacando el mal comportamiento bursátil en países como Taiwán, Corea del Sur, Arabia Saudita, Brasil y Suráfrica, entre otros. Por otro lado, destacan rentabilidades positivas en países como China y Singapur. La exposición a la renta variable del Fondo arrojó una rentabilidad negativa proveniente de la renta variable de Corea del Sur, Taiwán y Brasil. Sectorialmente, consumo discrecional y salud contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad del fondo, mientras que la contribución de los sectores tecnológico, financiero y de materiales fue negativa.

La evolución de la cartera de renta fija durante el mes fue negativa. Los bonos gubernamentales de los países emergentes están sufriendo el cambio en las condiciones financieras a nivel *global*, siendo Turquía uno de los peores contribuidores de la cartera, al incluir un mayor riesgo geopolítico.

### Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable el nivel de exposición se sitúa cerca del 30%. Sectorialmente, predominan los sectores tecnológico, financiero y consumo discrecional. Por países, China, Taiwán, India y Corea del Sur son los que tienen mayor peso. Durante el mes, el Fondo ha mantenido sus principales inversiones en renta variable.

En la cartera de renta fija, se ha reducido parte de la infra ponderación en la duración, situándose la misma en niveles alrededor de 6,43 años. Se ha reducido el peso en Hungría y eliminado el de Turquía. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Méjico, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos.

### Outlook

Vivimos momentos de cambio de régimen económico. Contemplamos el resurgimiento del riesgo de estancamiento, bajo crecimiento con inflación. Mientras tanto, los bancos centrales buscan un camino que permita no perjudicar a la economía, reducir la inflación y reafirmar su credibilidad, tarea nada fácil. En este entorno, los mercados seguirán en nuestra opinión muy inestables. En consecuencia, la primera recomendación general es no añadir riesgo a las carteras, dado que el reajuste de los precios, aunque muy avanzado, no ha terminado.

Acercamos la duración de las carteras de renta fija a la neutralidad, porque consideramos que los tipos de interés a 10 años están llegando nuestros objetivos y tienen descontado todo el ciclo de restricción monetaria.

En crédito seguimos cautelosos y preferimos aquellos emisores de menor riesgo. Vemos más interesante el mercado norteamericano, en vista de la fortaleza del consumo y del mercado laboral de esta zona.

En acciones mantenemos una actitud vigilante. Vemos excesivamente optimistas las previsiones de beneficios en Europa. Preferimos los valores menos cíclicos y apostamos por *value*, calidad y alta rentabilidad por dividendo.

Empezamos a ser más optimistas con las acciones de China, que nos parecen más aisladas de los problemas de los países occidentales y pueden verse beneficiadas por la reapertura post-Covid y por nuevos estímulos fiscales.

### 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](http://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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 01735.