

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo ofrece una solución de inversión con Asset Allocation activo incorporado, instrumentada como Fondo de Fondos, cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, sin superar una volatilidad propia de un perfil de riesgo prudente. El Fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo de Fondos invertirá de forma significativa en otros Fondos de Sabadell Asset Management. La posición en renta variable se gestionará activamente en función de las expectativas, situándose entre el 0% y el 30% del patrimonio. El Fondo de Fondos también tomará posiciones, con un límite del 15% de su patrimonio, en otros Fondos especializados en materias primas. 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.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

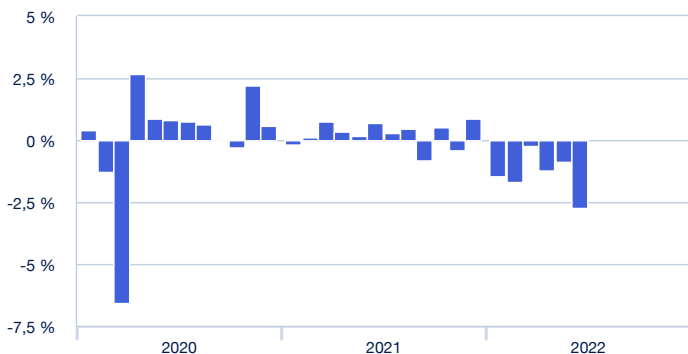


En fechas 19/10/2012 y 27/03/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	123
Principales posiciones	
Sabadell Asset Management	
PART.SABADELL RDTO CARTERA. FI	14,81%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,10%
PART.SABADELL BON FLOT EUR CART. FI	3,30%
Otras gestoras	
PART.AMUNDI ABS - IC	3,09%
AC.A-F ABS RETURN MULTI-STRAT-J EUR	2,64%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND-I EUR	2,35%
Exposición por categorías de activo	
Renta Fija	41,02%
Renta Variable	17,35%
Gestión Alternativa	12,19%
Commodities	1,13%
Monetarios	21,52%

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



DATOS DEL FONDO

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	06/05/2011
Patrimonio	3 298 099 462,58
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo y Rentabilidad	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,05%
Inversión mínima	30 €
ISIN	ES0111187003
Fecha creación	27/03/2015
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

En fechas 19/10/2012 y 27/03/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2012	2,55%
2013	2,56%
2014	3,38%
2015	3,68%
2016	0,14%
2017	1,57%
2018	-5,15%
2019	4,92%
2020	0,44%
2021	2,80%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-7,93%
1 mes	-2,72%
3 meses	-4,75%
6 meses	-7,93%
12 meses	-7,13%

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	2,65%
Rentabilidad peor mes	-6,57%

Riesgo

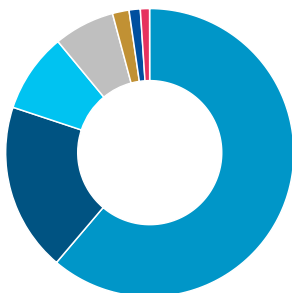
Volatilidad del fondo	4,69%
Ratio de Sharpe	-0,12

Resumen de posiciones

Renta Fija

Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija

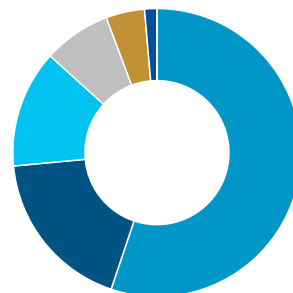
- Zona Euro: 61,20%
- Norteamérica: 18,90%
- Europa ex-UEM: 8,91%
- Mercados Emergentes: 6,82%
- Japón: 1,87%
- Otros: 1,25%
- Asia ex-Japón: 1,04%



Renta Variable

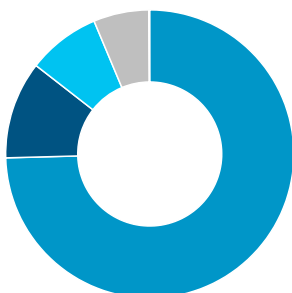
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Norteamérica: 55,16%
- Mercados Emergentes: 18,36%
- Europa ex-UEM: 13,20%
- Japón: 7,57%
- Zona Euro: 4,33%
- Asia ex-Japón: 1,37%
- Otros: 0,00%



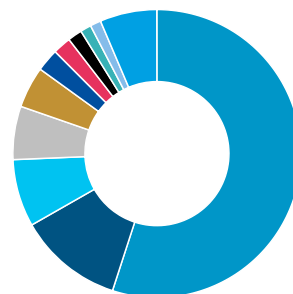
Distribución por emisores

- Renta Fija Privada: 74,58%
- Cuasi-soberanos: 10,96%
- Soberanos: 8,15%
- Titulizado: 6,24%
- Otros: 0,08%



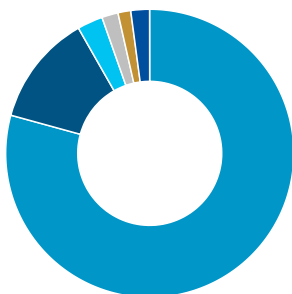
Distribución por países

- Estados Unidos: 55,01%
- China: 11,76%
- Japón: 7,57%
- Suiza: 5,98%
- Reino Unido: 4,65%
- España: 2,55%
- Taiwán: 2,04%
- Corea: 1,61%
- Dinamarca: 1,23%
- Islas Caimán: 1,20%
- Otros: 6,41%



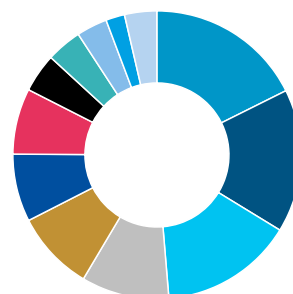
Distribución por divisas del fondo

- EUR: 79,27%
- USD: 12,49%
- AUD: 2,86%
- JPY: 1,84%
- CHF: 1,43%
- Otros: 2,11%



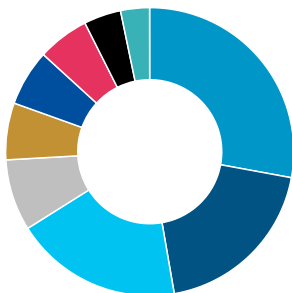
Distribución por sectores

- Salud: 17,64%
- Finanzas: 16,10%
- Tecnología: 14,94%
- Industria: 9,85%
- Consumo no cíclico: 8,96%
- Servicios de Comunicación: 7,61%
- Consumo Discrecional: 7,38%
- Energía: 4,34%
- Materiales: 3,99%
- Servicios públicos: 3,45%
- Inmobiliario: 2,11%
- Otros: 3,63%



Distribución por estrategias alternativa

- Multiestrategia: 27,90%
- Equity Market Neutral: 19,39%
- Long Short Equity: 18,80%
- Event Driven: 8,01%
- L/S Credit: 6,39%
- Otros: 6,30%
- Global Macro: 5,80%
- Fixed Income Absolute Return: 4,16%
- Event Driven - Special Sits: 3,26%



SABADELL PRUDENTE, 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 ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una caída del -2,72% en su clase Base. Este comportamiento se ha debido principalmente al mal desempeño de los activos de renta fija y variable, afectados por los fuertes repuntes en las curvas de tipos de interés y los elevados datos de inflación.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido negativa en el mes, siendo la renta variable europea el mayor detractor de rentabilidad de la cartera, seguida de la renta variable estadounidense. Por otro lado, la renta variable de Asia Emergente y la posición corta en índices europeos han sido los principales contribuidores. Los activos de renta fija también han tenido un comportamiento negativo durante el mes. La renta fija a largo plazo euro se ha visto perjudicada por las subidas de los tipos de interés de la curva euro. Además, la ampliación en los spreads de crédito, ha perjudicado a la renta fija corporativa en euros. Por su lado, la renta fija emergente se ha visto perjudicada por la subida de la prima de riesgo de los países emergentes que no ha podido ser compensada por la apreciación del dólar frente al euro. También han tenido un comportamiento negativo los bonos ligados a la inflación debido a la caída de las expectativas de inflación. Los bonos emitidos en dólares sin cobertura de divisa se han visto beneficiados por la apreciación del dólar frente al euro a pesar del repunte de los tipos de interés de la curva americana. Las *commodities* han tenido un comportamiento negativo, impulsadas por la caída del petróleo y de los metales industriales. La gestión alternativa ha tenido un comportamiento negativo durante el mes. Falta por completar.

Estrategias y posicionamiento

El nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 16,98%, incluyendo la exposición de las coberturas existentes a través de opciones. Geográficamente, predominan las posiciones en Estados Unidos, seguido con posiciones más reducidas en Europa, Japón y países emergentes, principalmente en Asia emergente. A nivel de estilo, la cartera se encuentra balanceada entre fondos con estilo *blend*, *growth* y *value*.

La cartera de renta variable se completa con posiciones en fondos temáticos, que tratan de beneficiarse de tendencias a largo plazo como la revolución digital, la lucha contra el cambio climático, los nuevos materiales, el envejecimiento de la población, infraestructuras, servicios financieros y salud. La cartera de renta fija actualmente está posicionada en un nivel de duración reducida. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países de la zona euro, seguida por emisores estadounidenses y de países emergentes en menor medida. En la cartera de renta fija, se ha incrementado ligeramente la duración a través de fondos de renta fija largo plazo denominada en euros y reduciendo el peso en fondos tesoreros y de renta fija corto plazo. En renta variable se ha reducido el peso en renta variable europea con sesgo *growth* para incrementar renta variable estadounidense de Alto dividendo con sesgo a calidad. Se ha reducido el peso en renta variable estadounidense con sesgo *growth* para incrementar la renta variable estadounidense con sesgo *value*. Por otro lado, se ha reducido el peso en renta variable emergente para incrementar la renta variable japonesa.

Estrategias Macro

Se ha reducido a la mitad la estrategia largo bono a 10 años italiano respecto a una posición corta en el bono a 10 años alemán. La prima de riesgo italiana se amplió significativamente con el discurso más agresivo por parte del BCE para luchar contra la inflación, después de un incremento importante en el rendimiento de los bonos periféricos y la volatilidad. A pesar de que en la reciente reunión del BCE no se tomaron medidas explícitas para abordar la ampliación de los diferenciales periféricos, el miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Schnabel, habló sobre la "transmisión fluida de la política" en un discurso reciente que ayudó a calmar los temores del mercado.

Se ha reducido a la mitad la posición larga en Yen japonés contra Euro ya que el Banco de Japón se apega firmemente a su postura de política monetaria expansiva al mantener fijado un máximo para los rendimientos del bono japonés a 10 años en el 0,25%. Lo que está provocando un debilitamiento del yen. Se mantiene abierta la estrategia de valor relativo largo dólar estadounidense y corto dólar canadiense. El dólar canadiense está correlacionado positivamente con el ciclo económico y consideramos que las divisas cíclicas pueden sufrir en un entorno de desaceleración del crecimiento y de incremento de los tipos de interés reales. Se mantiene abierta la estrategia de valor relativo largo dólar estadounidense y corto euro. Aunque el dólar tiende a alcanzar su punto máximo cuando la Fed inicia su ciclo de alzas, el diferencial de tasas entre Estados Unidos y Europa debería seguir apoyando a la fortaleza del dólar. Además, la valoración del euro es menos atractiva, considerando las presiones inflacionistas actuales y el deterioro del contexto económico en Europa. Se mantiene la posición corta sobre el índice de renta variable Eurostoxx 50, ya que mantenemos una visión de cautela en la renta variable europea debido a factores como las tensiones geopolíticas, el aumento de la probabilidad de una recesión europea y la trayectoria de ajuste de los bancos centrales. Todo ello continúa ejerciendo presión sobre la confianza. También vemos presión en los márgenes dado el aumento en los precios de producción industrial. Se mantiene la estrategia de valor relativo largo del índice S&P 500, cortos de índice Eurostoxx 50. Si bien tenemos una visión cauta sobre los activos de renta variable, seguimos centrándonos en un enfoque de valor relativo. En este contexto, seguimos viendo a la renta variable europea como la región más afectada por la situación de Ucrania y, en particular, por el impacto energético. La publicación de resultados de las compañías en el primer trimestre fue positiva, sorprendiendo al alza, pero la próxima se prevé más difícil. Las ganancias y los márgenes están en riesgo, y hay margen de caída para las expectativas de beneficios por acción. En un entorno de mitad de ciclo, con la desaceleración de la economía mundial, las regiones que están expuestas a sectores cíclicos corren más riesgo. Se ha cerrado la posición en un ETC de petróleo, que ha aportado en negativo en el mes, pero positivo en el año.

SABADELL PRUDENTE, F.I.

30 de junio de 2022

Se ha abierto una nueva posición sobre el índice FTSE China A Shares. Esta posición trata de beneficiarse de una desincronización de las economías china y mundial, en un momento en el que esperamos una mayor relajación de la política monetaria en China. La reapertura de la economía china local debería ayudar a una normalización en la actividad económica, mientras que los responsables políticos se han comprometido a aumentar el estímulo fiscal.

Se ha abierto una nueva estrategia de valor relativo, largos en el índice FTSE China A Shares y cortos en Indian Nifty 50. Las razones de la posición larga de China se han comentado anteriormente, mientras que en India esperamos que la inflación alcance los niveles del resto del mundo en breve, y la política monetaria se está volviendo cada vez menos acomodaticia. Los altos precios del petróleo y los bajos inventarios de carbón siguen siendo un problema para la economía India.

Se ha cerrado la posición larga en renta fija emergente denominada en dólares estadounidenses con una aportación negativa en el mes.

La estrategia de valor relativo, largo franco suizo frente a euro ha tenido una aportación positiva en el mes. La guerra ruso-ucraniana está aumentando el riesgo geopolítico para los países de la zona del euro, y empujando los flujos de capital hacia activos seguros como los francos suizos.

Estrategias de cobertura

Se ha cerrado la opción *Put* sobre el índice estadounidense (S&P500) comprada por un 1% de notional, tomando beneficios sobre las ganancias acumuladas y se han comprado dos nuevas opciones *Put*. Una sobre el índice estadounidense (S&P500) con vencimiento Agosto por un 1,5% de notional y otra sobre el índice de renta variable zona euro (Euro Stoxx 50) con vencimiento julio por un 2% de notional.

Actualmente, se encuentra abierta una posición de cobertura sobre un 3,5% de la cartera en términos notacionales a través de estrategias de opciones de renta variable.

Estrategias Satellite

Se mantiene la estrategia de valor relativo de divisas, largos dólar australiano y cortos dólar estadounidense, que ha aportado en negativo en el mes.

Se mantiene la estrategia de valor relativo sobre el bono italiano: largos futuro bono italiano a 10 años y cortos del 2 años, con una exposición neutral en duración. La curva italiana entre el 2 y el 10 años sigue siendo relativamente pronunciada y si los Spreads entre el bono italiano y el alemán siguen ampliando esperamos que la curva italiana se aplane.

La estrategia de valor relativo largo bono australiano a 10 años y corto bono estadounidense a 10 años ha aportado en negativo en el mes, debido al fuerte repunte en la curva de tipos australiana.

La estrategia de valor relativo largos del futuro sobre el bono alemán a 10 años y corto sobre el futuro del bono estadounidense a 10 años ha aportado en negativo durante el mes.

Se mantiene la estrategia de valor relativo largo sector índice de renta variable suizo y corto Dax alemán. El índice suizo tiene una mayor exposición a los sectores de salud y consumo básico, que lo caracteriza por ser un índice con un sesgo más defensivo y de mayor calidad. La estrategia ha aportado en positivo durante el mes.

Se mantiene la estrategia de valor relativo largos del sector bancario de la zona euro y cortos del índice de renta variable de zona euro. Las fuertes subidas que se están produciendo en los tipos de interés deberían beneficiar a las compañías del sector financiero en términos relativos frente al mercado en general, aunque los temores a la recesión han pesado más en sentimiento del mercado hacia el sector. La estrategia ha aportado en positivo durante el mes.

La estrategia de valor relativo largo sector de salud estadounidense y corto el índice S&P500 ha aportado en positivo durante el mes.

La estrategia de valor relativo largo S&P 500 *equal weight*, corto S&P 500 ha aportado en negativo en el mes. Esta apuesta pretende incrementar la exposición a sectores menos sensibles a las subidas de tipos de interés y a compañías con sesgo value, a la vez que se reduce la inversión en mega caps del sector tecnológico. La estrategia ha aportado en negativo en el mes.

La posición en un ETC de oro ha aportado en positivo durante el mes. Un entorno de inflación y desaceleración económica debería ser favorable a este tipo de activo.

Selección de fondos

En renta variable destaca el buen comportamiento del fondo de renta de Asia Emergente, Schroder ISF Emerging Asia (+2,08%). Por el lado negativo, destaca el fondo de renta variable de europea Allianz Europe Equity Growth (-4,86%) y el fondo de renta variable emergente latinoamericana Schroder ISF Latin American -12,78%

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto, destacando por el lado positivo el comportamiento del fondo JPM Global Healthcare Fund con una subida del +0,75% y por el negativo el RobecoSAM Smart Materials Equities con una caída del -12,63%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija denominada en dólares estadounidenses Sabadell Dólar Fijo FI (+1,27%), Por el lado negativo el fondo de renta fija global flexible Vontobel TwentyFour Strategic Income ha presentado una caída del -6,89%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Man GLG Alpha Select Alternative (+0,46%), de la categoría Equity Market Neutral, mientras que por el lado negativo destaca el Candriam Absolute return Equity Market Neutral (-3,94%), de la misma categoría.

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 menos 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.

SABADELL PRUDENTE, F.I.

30 de junio de 2022

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 PRUDENTE, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 04375.