

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 equilibrado. 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 25% y el 75% del patrimonio. El Fondo de Fondos también tomará posiciones, con un límite del 25% 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



DATOS DEL FONDO

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	13/01/2015
Patrimonio	709 952 551,70
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	1,20%
Inversión mínima	30 €
ISIN	ES0174436008
Fecha creación	06/02/2015
Comisión de depositaria	0,05%

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	112
----------------------	-----

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

PART.SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	9,16%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	7,70%
PART.SABADELL EUROPA BOLSA ESG, FI-CART	5,32%

Otras gestoras

AC.A-F PIONEER US EQ RESCH VAL-I2 EUR	3,21%
AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	2,39%
AC.A-F ABS RETURN MULTI-STRAT-J EUR	2,39%

Exposición por categorías de activo

Renta Variable	42,74%
Renta Fija	31,89%
Gestión Alternativa	10,01%
Commodities	3,05%
Monetarios	6,18%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2012	-
2013	-
2014	-
2015	-
2016	0,05%
2017	5,73%
2018	-9,28%
2019	12,50%
2020	2,83%
2021	11,29%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-11,14%
1 mes	1,58%
3 meses	-4,66%
6 meses	-5,90%
12 meses	-10,06%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

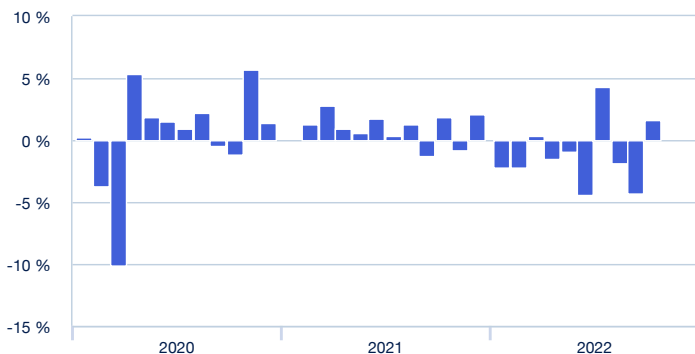
Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	5,70%
Rentabilidad peor mes	-10,09%

Riesgo

Volatilidad del fondo	9,81%
Ratio de Sharpe	0,17

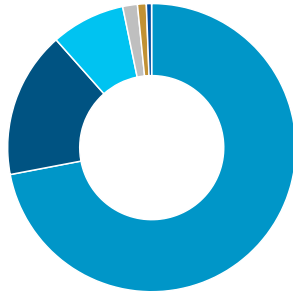
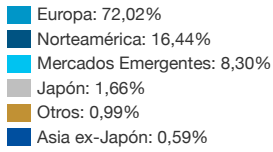
RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



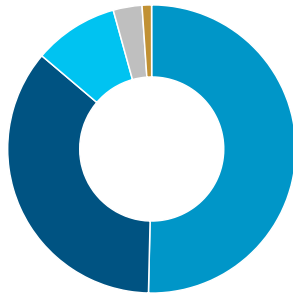
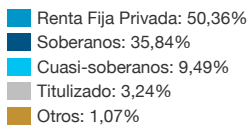
Resumen de posiciones

Renta Fija

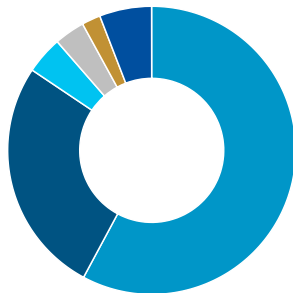
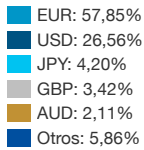
Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija



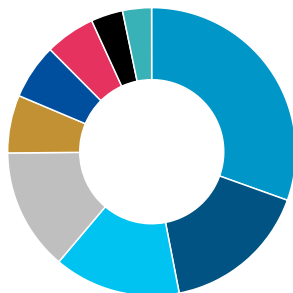
Distribución por emisores



Distribución por divisas del fondo

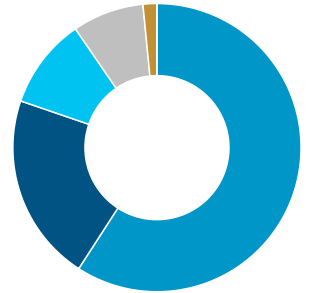
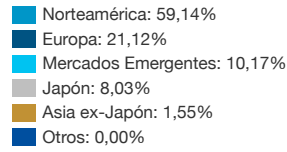


Distribución por estrategias alternativa

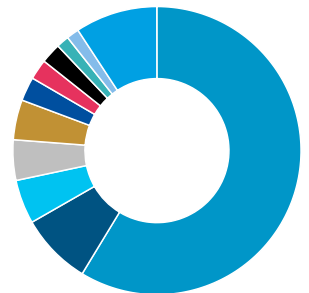
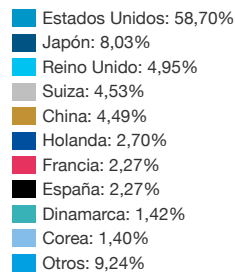


Renta Variable

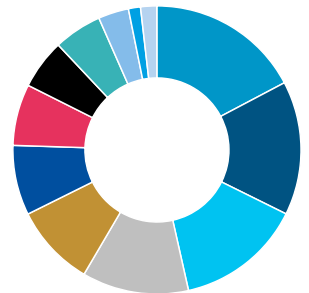
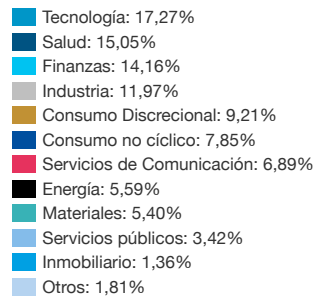
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable



Distribución por países



Distribución por sectores



SABADELL EQUILBRADO, F.I.

31 de octubre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los activos de riesgo de países desarrollados han rebotado en octubre. Sobre los motivos, no hay una opinión uniforme. Puede argumentarse que los mercados estaban “sobrevendidos”, en la jerga de los operadores; o también que se espera que los bancos centrales respondan con algo menos de beligerancia ante el deterioro de las previsiones de crecimiento. Lo cierto es que las bolsas de Europa y Estados Unidos han subido, los diferenciales de crédito han caído y los tipos de la deuda pública europea son similares a los del cierre del mes anterior, mientras los de Estados Unidos, si bien han subido algo más, cotizan claramente por debajo de los máximos del mes. Es, en todo caso, un movimiento que necesita más datos para convertirse en tendencia.

Mientras los bonos a 10 años del Tesoro de Estados Unidos cotizan a tipos superiores a los del mes anterior (4,05% vs 3,83%), en Europa el mercado se acerca a un punto de estabilización. Esta diferencia viene condicionada por el diferente grado de beligerancia de los respectivos bancos centrales, mayor en la Fed y más prudente en el caso del BCE. En el campo del crédito, el mes de octubre ha sido claramente positivo y se cierra con diferenciales netamente inferiores a los de septiembre, tanto en activos Investment Grade como en High Yield. A principios de noviembre la Fed volverá a pronunciarse y marcará probablemente el tono del mercado hasta final de año.

Tras un año de muy mal comportamiento de las bolsas, en octubre se han visto recuperaciones tangibles desde los mínimos. La bolsa Europea ha rebotado más del 6% mientras que el índice de Estados Unidos, el S&P500 ha recuperado más del 8%. Sin embargo, algunos sectores, como el de empresas digitales (Meta Platforms, propietaria de Facebook, Amazon, Alphabet, matriz de Google) han sufrido fuertes recortes como consecuencia de la publicación de resultados débiles del tercer trimestre. En el lado negativo, la bolsa de China ha reaccionado con fuertes caídas a la resolución del congreso del Partido Comunista y a la continuación de las duras políticas de Covid-cero.

El Dólar ha continuado depreciándose en octubre, llegando a cotizar algunos días por encima de 1 USD/EUR. La Libra esterlina, tras el cambio de gobierno en Reino Unido se ha recuperado, mientras el Yen Japonés continúa muy débil.

Evolución de la cartera

Octubre ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +1,58% en su clase Base. Este comportamiento se ha debido al buen desempeño de los activos de renta fija y, sobre todo, de la renta variable. En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido positiva en el mes, siendo la renta variable estadounidense la que más ha aportado en positivo, mientras que la renta variable de zona euro ha aportado en negativo, debido a la posición corta en la región a través de derivados financieros. Los activos de renta fija también han tenido un comportamiento mayoritariamente positivo durante el mes, siendo la renta fija largo plazo EUR la que mejor se ha comportado, debido a la caída de los tipos de interés a largo plazo en los países periféricos. Las commodities han tenido un comportamiento negativo durante el mes, debido principalmente al mal comportamiento del oro. Por su parte, la gestión alternativa ha aportado ligeramente en positivo durante el mes.

Estrategias y posicionamiento

El nivel de exposición a renta variable se sitúa en el 42,74%, 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, salud, energía sostenible y alimentación sostenible. En el mes se ha aumentado la posición en el fondo global con sesgo a los factores de calidad y baja volatilidad. Por otro lado, también se ha incrementado la renta variable europea y estadounidense con sesgos a calidad y value. Por su lado, se ha reducido el peso de fondos de renta variable europea estilo growth. En los fondos temáticos, durante el mes, se han incluido dos nuevas temáticas a través de un nuevo fondo de energía sostenible y un fondo de alimentación sostenible reduciendo la temática de tecnología y la de cambio climático. 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 el mes se ha incrementado la duración de la cartera, reduciendo el peso en fondos tesoreros, renta fija corporativa EUR y renta fija high yield para incrementar renta fija soberana largo plazo en EUR y renta fija aggregate largo plazo EUR.

Selección de fondos

En renta variable destaca el buen comportamiento relativo del fondo de Estados Unidos de estilo value, Amundi Pioneer US Equity Research Value (+12,15%). Por el lado negativo, destaca el fondo de renta variable asiática JPM Asia Growth (-8,99%), debido a la fuerte caída del mercado de acciones chino. Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto, destacando por el lado positivo el mejor comportamiento relativo del fondo Fidelity Global Financial Services con una subida del +7,62% y por el lado negativo el First Sentier Global Listed Infrastructures, con una caída del -0,77%. En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija high yield Candriam Euro High Yield (+2,69%). Por el lado negativo, el fondo de renta fija estadounidense Amundi Funds Pioneer US Bond que ha presentado una caída del -2,39%. Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo DNCA Invest Alpha Bonds (+2,11%), de la categoría Fixed Income Absolute Return, mientras que por el lado negativo destaca el fondo Lyxor/Chenavari Credit (-1,69%), también de la categoría Fixed Income Absolute Return.

Outlook

En nuestra opinión cuatro factores deben tenerse en cuenta para determinar cuándo los bancos centrales van a pivotar hacia posiciones menos restrictivas: (1) la fortaleza del mercado de trabajo, (2) la persistencia de la inflación, incluyendo la de servicios, (3) el estado de sostenibilidad financiera de los emisores soberanos y la liquidez de los mercados y (4) la posible necesidad de endurecer aún más las condiciones financieras si las medidas actuales no bastan para contener la inflación. En este contexto, aun reconociendo que los mínimos de septiembre crean una oportunidad a corto plazo, todavía no reflejan las consecuencias de una recesión, por lo que seguimos con un posicionamiento cauteloso.

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 EQUILBRADO, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 04854.