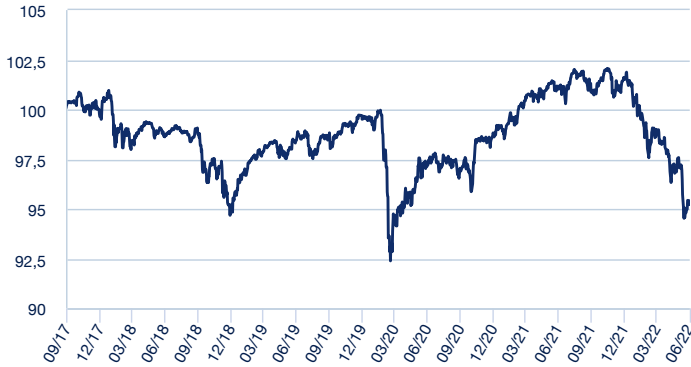


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones de compañías que superen los criterios éticos, principalmente cotizadas en las bolsas europeas y que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 20% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas. 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). La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como ESG, aplicando la metodología ESG desarrollada por Amundi.

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**

<b>Vocación</b>	RENTA FIJA MIXTA EURO
<b>Referencia de asignación de activos</b>	80% en renta fija española + 20% en renta variable europea
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	4 años
<b>Fecha constitución</b>	27/10/2003
<b>Patrimonio</b>	97 737 376,38
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Indicador de Riesgo y Rentabilidad</b>	1 2 <b>3</b> 4 5 6 7

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	0,95%
<b>Inversión mínima</b>	500 000 €
<b>ISIN</b>	ES0182543043
<b>Fecha creación</b>	15/09/2017

**Comisión de depositaria** 0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

**INVERSIÓN EN CARTERA**

<b>Número de posiciones</b>	145
<b>Duración en años</b>	1,26

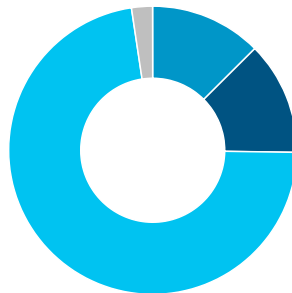
**Principales posiciones**

OB.BTPS 1.45% 11/24	3,06%
OB.BTPS 1.45% 05/25	3,04%
OB.BTPS % 08/24	2,98%
OB.PORTUGAL 4.95% 10/23	2,23%
OB.FADE 0.5% 06/23	2,04%
AC.NESTLE SA-REG	1,05%
AC.UCB SA	0,51%
AC.DANONE	0,47%
AC.ASML HOLDING NV	0,41%
AC.LINDE PLC	0,38%

**Renta Fija:** 81,33%

**Distribución por tramos de duración**

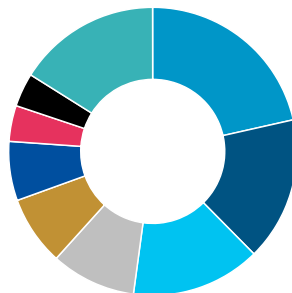
- Hasta 6 meses: 12,53%
- De 6 meses a 1 año: 12,70%
- De 1 a 3 años: 72,40%
- De 3 a 5 años: 2,36%



**Renta Variable:** 18,67%

**Distribución por países**

- Francia: 21,48%
- Reino Unido: 16,13%
- Alemania: 14,53%
- Holanda: 9,54%
- Estados Unidos: 7,81%
- España: 6,63%
- Dinamarca: 4,02%
- Italia: 3,77%
- Otros: 16,08%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2017</b>	-
<b>2018</b>	-4,43%
<b>2019</b>	4,50%
<b>2020</b>	-0,90%
<b>2021</b>	2,94%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	-6,21%
<b>1 mes</b>	-2,18%
<b>3 meses</b>	-3,61%
<b>6 meses</b>	-6,21%
<b>12 meses</b>	-5,75%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	50,00%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	2,65%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-2,84%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	4,14%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,13

# SABADELL INVERSIÓN ÉTICA Y SOLIDARIA, F.I.

30 de junio de 2022

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Entorno ESG

La industria de gestión de activos está constatando que, a pesar de la discreta o directamente peor rentabilidad relativa de los activos ESG en 2022, los inversores institucionales y los gestores de patrimonios privados siguen claramente comprometidos con la inversión sostenible. Este enfoque constituye una característica estratégica para muchos asesores de inversiones que no se debería ver afectada por la coyuntura de altos precios de la energía y buen comportamiento reciente de las industrias más contaminantes. Por otro lado, la diferencia de valoración existente a finales de 2021, con un universo sostenible cotizando a múltiplos más altos que la media de mercado ha quedado diluida en 2022. El enfoque de inversión responsable tiene necesariamente un carácter estratégico y de largo plazo.

### 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 negativa en los principales mercados de renta variable. La exposición a la renta variable del Fondo arrojó una rentabilidad negativa proveniente de la renta variable de Italia, Países Bajos, Suiza, Alemania y Francia. Por otro lado, la rentabilidad proveniente del mercado bursátil de Austria fue positiva. Sectorialmente, industrial, financiero y tecnológico contribuyeron de forma negativa a la rentabilidad del Fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el mes de junio acabó siendo negativa. Los bonos, principalmente corporativos, continúan sufriendo caídas en su cotización, debido a las acciones tomadas y mensajes enviados por parte de los bancos centrales, subiendo los tipos de intervención, para intentar parar el alza de la inflación, pero sobre todo por que empieza a cotizarse al alza el riesgo de recesión.

### Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición se sitúa cerca del 20%. Sectorialmente, predominan los sectores financiero, industrial y consumo no cíclico, y por países, Francia, Reino Unido y Alemania. Durante el mes, el Fondo ha mantenido sus principales inversiones en renta variable.

Tras el mal comportamiento de los mercados financieros en el último mes, se han reducido las estrategias de cobertura a través de derivados hasta un 0,50%.

La cartera de renta fija actualmente está posicionada en un nivel de duración reducida (1,6 años). Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Italia, Francia y España. Por sectores destaca el peso de bonos de gobierno, financieros y consumo no cíclico. El peso de los bonos con calificación verde o social en la cartera de renta fija está cercano al 30%. Durante el mes ha habido una gestión activa de la cartera reduciendo el peso en deuda italiana diversificando en deuda portuguesa y austriaca.

Siguiendo los criterios de inversión sostenibles, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como "ESG", el Fondo tiene actualmente un rating ESG de C+. Asimismo, la casi totalidad de las inversiones tienen un rating ESG por encima del promedio, teniendo en cuenta que las inversiones sin rating (NR) representan un porcentaje muy bajo.

En este contexto, en la cartera de renta variable destacan títulos como CNH Industrial (rating A), Unilever (rating B), Orsted (rating B), Linde (rating B), Danone (rating B), Schneider Electric (rating B), Allianz (rating B), Siemens (rating B), Koninklijke KPN (rating B) y SAP (rating B), entre otros. Asimismo, en la cartera de renta fija destacan emisiones de crédito como British Telecom (rating B), KBC (rating B), Schneider Electric (rating B), SAP (rating B), Danone (rating B), Publicis (rating B) y Orange (rating B), entre otros.

Por otro lado, atendiendo al ideario católico que rige el Fondo, adicionalmente se han excluido de las inversiones aquellas compañías involucradas en la investigación con células madre, así como las que comercializan fármacos abortivos y contraceptivos.

### 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 valor, 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 INVERSIÓN ÉTICA Y SOLIDARIA, 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](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.

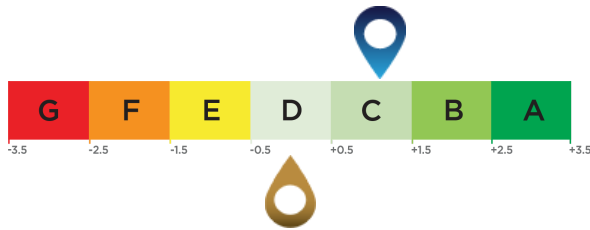
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL INVERSIÓN ÉTICA Y SOLIDARIA, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02871.

**Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)**

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D**



**Puntuación de la cartera: 1,12**

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>: 0,00**

**Métricas ESG**

**Criterios ESG**

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

**Calificación ESG**

**Calificación relativa a los criterios ESG del emisor:** cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

**Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera:** tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

**Generalización de los criterios ESG de Amundi**

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi<sup>4</sup>, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

<sup>1</sup> El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de títulos a los que se aplica una metodología de calificación ESG con respecto al total de la cartera.

<sup>4</sup> El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

**Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)**



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

**Cobertura ESG (Fuente: Amundi)**

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi <sup>2</sup>	97,24%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	97,24%	100,00%