

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en acciones cotizadas en las bolsas españolas, incluyendo activos de emisores españoles cotizados en otros mercados. Invierte en valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil que muestran una tasa de crecimiento futuro de los beneficios a largo plazo potencialmente superior, incorporando también inversiones en otros valores de alta capitalización bursátil con buenas perspectivas de crecimiento futuro de beneficios. 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.

Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 25% 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	RENDA VARIABLE ESPAÑOLA
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	50% IBEX 35 + 25% IBEX SMALL CAP + 25% IBEX MEDIUM CAP
Fecha constitución	13/12/2001
Patrimonio	146 559 752,96
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	2,10%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0111092039
Fecha creación	24/04/2015
Comisión de depositaria	0,10%

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones 35

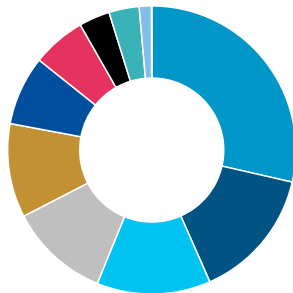
Principales posiciones

AC.BANCO SANTANDER SA	7,85%
AC.REPSOL SA	6,50%
AC.UNICAJA BANCO S.A.	5,27%
AC.BANCO DE SABADELL	5,14%
AC.INDITEX - NEW	4,98%
AC.GRUPO ROVI	4,11%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	3,87%
AC.CAIXABANK	3,75%
AC.CIE AUTOMOTIVE SA	3,75%
AC.GRIFOLS-B PFD	3,73%

Estructura de la cartera

Distribución por sectores

- Finanzas: 28,58%
- Industria: 14,81%
- Consumo Discrecional: 12,78%
- Salud: 11,25%
- Energía: 10,52%
- Tecnología: 7,78%
- Servicios públicos: 6,03%
- Consumo no cíclico: 3,47%
- Materiales: 3,39%
- Servicios de Comunicación: 1,39%
- Otros: 0,00%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2012	2,09%
2013	34,44%
2014	-0,72%
2015	3,42%
2016	-4,66%
2017	18,97%
2018	-16,50%
2019	10,02%
2020	-11,22%
2021	13,44%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-4,02%
1 mes	7,72%
3 meses	-1,54%
6 meses	-4,83%
12 meses	-6,56%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	24,61%
Rentabilidad peor mes	-29,28%

Riesgo

Volatilidad del fondo	28,32%
Ratio de Sharpe	0,02

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores y en otros instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición del Fondo y las rentabilidades obtenidas pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe la posibilidad que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Todos los documentos informativos del Fondo se pueden consultar en sabadellassetmanagement.com. Fuente: Sabadell Asset Management.

SABADELL ESPAÑA BOLSA FUTURO, F.I.

31 de octubre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los activos de riesgo de países desarrollados han rebotado tímidamente 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.

El índice Ibex-35 cierra el mes de octubre subiendo un 8%, por encima de la revalorización del 6,15% del índice MSCI Europe. Las bolsas desarrolladas han rebotado de manera generalizada en octubre, a pesar de que el movimiento de tipos de interés al alza no se ha detenido. Es por ello que este movimiento es percibido como un rebote meramente técnico, poco soportado por datos económicos aún preocupantes. En esta recuperación a compañía del Ibex que ha liderado la subida es IAG, en el sector de ocio y viajes. En segundo lugar se sitúa Repsol, que se revaloriza un +16,4%, seguida de Banco Sabadell, Indra y BBVA, con subidas entre el 12% y el 16%. La mejora no tiene carácter sectorial, sino individual ya que algunas compañías de los mismos sectores de los ganadores, se sitúan a la cola del índice. Como ejemplo, Meliá Hotels, también del sector de Ocio y Viajes es la peor del índice, con una caída del -1,34%. En Bancos, CaixaBank también ha mostrado debilidad, con una cesión del -1,3%.

Evolución de la cartera

En octubre el fondo cerró el mes en positivo, con una subida del +7,72% comportándose en línea con el Ibex-35 que subió un +8,00%. Las compañías de mediana y pequeña capitalización también tuvieron un mes positivo, aunque un comportamiento relativo peor que las de alta capitalización.

El buen comportamiento en el mes de los bancos en cartera y la exposición a sectores como el de ocio y viajes y automóviles contribuyeron en positivo al fondo. Por otro lado, la exposición a sectores como el de energías renovables o el de construcción contribuyeron negativamente al comportamiento del fondo. Entre las acciones que más aportaron a la rentabilidad del fondo destacan IAG, CIE Automotive y Gestamp.

En las últimas semanas, los cambios más significativos han sido el incremento de exposición en el sector tecnología con la compra de Indra, y en el sector financiero se reorganiza la exposición con la reducción de peso de CaixaBank y la compra de BBVA. Por otro lado, se reduce la exposición en el sector de materiales con la venta de ArcelorMittal, y al sector eléctrico con la reducción de peso de Iberdrola.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera del fondo el nivel de exposición se sitúa en la neutralidad. Sectorialmente predominan los sectores energético, farmacéutico y financiero. Por el contrario sectores como el industrial, inmobiliario y telecomunicaciones se infraponderan en el fondo.

Nuestras perspectivas para la bolsa española son favorables, y en particular para las pequeñas y medianas compañías. La economía y las compañías españolas tienen una exposición limitada y una menor dependencia energética de Rusia que la mayoría de países europeos. Las previsiones de crecimiento para la economía española siguen siendo positivas para los dos próximos años. Por otra parte, un entorno de tipos de interés y precios energéticos elevados, además de la recuperación del turismo es favorable para los sectores financiero, energético y ocio y viajes, que son los sectores que tienen un peso más relevante en cartera.

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.

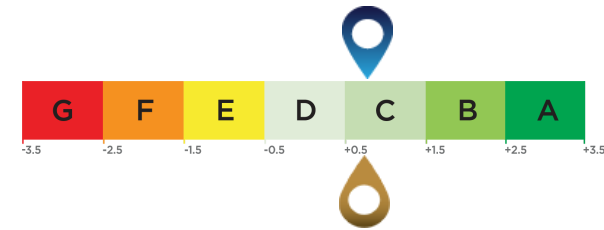
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

SABADELL ESPAÑA BOLSA FUTURO, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02572.

Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 25% IBEX MEDIUM CAP + 50% IBEX 35 + 25% IBEX SMALL CAP



Puntuación de la cartera: 0,79

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,76

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 Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	95,08%	98,90%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,96%	99,73%

¹ 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.

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

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

⁴ 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.