

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en acciones de sociedades con sede, o que realizan la mayor parte de sus actividades, en Europa. Selecciona empresas que han adoptado o adoptarán una trayectoria de prácticas medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) positiva, centrándose en aquellas que tengan previsto mejorar sus criterios ESG en el futuro y en las que actualmente son líderes ESG en sus sectores. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, 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



En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	MSCI EUROPE
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	216 796 827,55
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	ES0183339037
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	44
-----------------------------	----

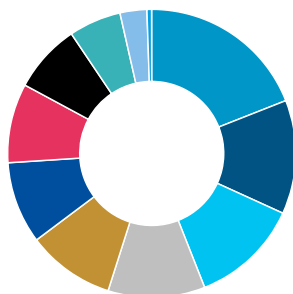
Principales posiciones

AC.SHELL PLC (GBP)	5,46%
AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)	4,93%
AC.NESTLE SA-REG (CHF)	4,35%
AC.RENTOKIL INITIAL 05 (GBP)	3,92%
AC.ORSTED A/S (DKK)	3,77%
AC.LONZA AG-REG (CHF)	3,39%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,28%
AC.CRH PLC - IRL	3,27%
AC.KINGSPAN GROUP	3,19%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,04%

Estructura de la cartera

Distribución por sectores

- Industria: 19,03%
- Finanzas: 12,78%
- Salud: 12,22%
- Materiales: 10,87%
- Servicios públicos: 9,86%
- Consumo Discrecional: 9,21%
- Consumo no cíclico: 8,89%
- Energía: 7,72%
- Tecnología: 5,88%
- Servicios de Comunicación: 3,00%
- Inmobiliario: 0,54%



Distribución por países

- Alemania: 17,78%
- Francia: 15,37%
- Reino Unido: 15,26%
- Holanda: 13,21%
- Otros: 11,87%
- Estados Unidos: 11,19%
- Irlanda: 6,60%
- Finlandia: 4,88%
- Dinamarca: 3,85%



RENTABILIDADES

En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2012	16,89%
2013	21,19%
2014	-0,12%
2015	8,43%
2016	-1,87%
2017	10,57%
2018	-20,79%
2019	22,17%
2020	-9,84%
2021	22,72%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-11,92%
1 mes	6,38%
3 meses	-5,95%
6 meses	-8,29%
12 meses	-10,66%

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	18,22%
Rentabilidad peor mes	-21,59%

Riesgo

Volatilidad del fondo	23,49%
Volatilidad del benchmark	-
Ratio de Sharpe	0,05

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 EUROPA BOLSA ESG

31 de octubre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Durante el mes de octubre, el índice MSCI Europe se recuperó con fuerza, subiendo un 6,1%. Sectorialmente, el repunte de los precios del petróleo fue un claro soporte para el sector de energía, mientras que el sector industrial y tecnologías de la información también se comportaron bien. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y de consumo básico tuvieron un comportamiento negativo.

El pasado mes estuvo marcado principalmente por dos catalizadores. En primer lugar y desde una perspectiva macro, continúa la preocupación en la zona euro debido a los unos niveles de inflación que son superiores al 10%. Los bancos centrales continúan luchando para reducir la inflación intentando mantener el crecimiento económico. En octubre, el BCE subió los tipos de interés otros 75 puntos básicos. Si bien esta subida fue en parte lo que esperaban los inversores, los activos de riesgo se vieron impulsados al alza por los comentarios más moderados en cuanto al endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, en los que parece que quieren encontrar un equilibrio entre el aumento de los tipos de interés y el crecimiento económico.

El otro catalizador del mercado durante el mes fue el inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre para las compañías europeas. Debido a las crecientes presiones en costes a las que enfrentan las empresas, los inversores han estado esperando esta publicación de resultados para evaluar de la salud empresarial en la región. La buena noticia es que hasta la fecha (con cerca del 40% de las empresas del índice Stoxx 600 habiendo publicado en el momento de redactar este informe), el 85% de las compañías están batiendo las estimaciones a nivel de ventas, con un crecimiento general del BPA de un +5%. Si bien las cifras en términos generales son alentadoras, debemos señalar que estas mejoras han sido bastante concentradas en ciertos sectores, con energía e industrial registrando fuertes crecimientos, mientras que otras áreas como tecnología, servicios de comunicación y productos básicos de consumo han tenido más dificultades. En este sentido, parece que los beneficios empresariales están siendo relativamente sólidos en el actual entorno de desaceleración económica.

Con los conflictos geopolíticos en Europa del Este y los bloqueos continuos provocados por el Covid-19 en China, las perspectivas a corto plazo siguen siendo inciertas. Los episodios de repuntes de volatilidad a corto plazo son probables que persistan a medida que avanzamos hacia el último trimestre del año. Ante esta situación, estamos aprovechando para añadir a la cartera compañías de calidad a unos niveles de valoración más atractivos.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI Europe, durante el mes de octubre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva por parte del sector industrial y de consumo básico. Por el contrario, tanto energía como salud contribuyeron de forma negativa en la cartera. Nuestra distribución ESG *Improvers* obtuvo una rentabilidad superior que la distribución ESG *Winners* durante el mes.

A nivel de acciones y en referencia a los *ESG winners*: nuestra posición en la empresa de servicios financieros Allianz contribuyó positivamente en octubre. Durante una conferencia celebrada recientemente, la compañía destacó que estima que las mayores rentabilidades esperadas de sus inversiones se traduzcan en un incremento del beneficio operativo. También comunicó un mensaje tranquilizador sobre cómo está gestionando el entorno actual de elevada inflación. Por otro lado, el grupo de servicios financieros Prudential detrajó rentabilidad al Fondo. Los confinamientos por Covid en China han sido una clara preocupación para los inversores dada la exposición de la compañía a la región.

ESG improvers: nuestra participación en la empresa de higiene Rentokil continúa aportando positivamente. Las acciones de la compañía fueron impulsadas al alza tras la reciente adquisición de Terminix en los EE.UU., hecho que fue bien recibido por el mercado. Por otro lado, con la reciente recuperación cíclica del mercado, nuestra posición en la empresa industrial Vinci se comportó de forma positiva durante octubre, gracias a la ciclicidad de su modelo de negocio (vinculado a los volúmenes de autopistas y aeropuertos). En el sector farmacéutico, Merck restó valor a la cartera. Sus resultados del tercer trimestre quedaron por debajo de las expectativas de los inversores, debido en parte a una caída más pronunciada de lo esperado en cuanto a la demanda productos relacionados con Covid. En tecnología, la empresa de servicios tecnológicos CapGemini quedó rezagada a pesar de publicar unos resultados correspondientes al tercer trimestre que mostraron un crecimiento de las ventas por encima de las expectativas de los inversores. Terminando con una nota positiva, el fabricante de automóviles BMW registró rentabilidades positivas. Los objetivos que han comunicado las compañías del sector en los resultados publicados en el tercer trimestre están siendo positivos, con volúmenes y precios sólidos. Adicionalmente, la compañía ha aumentado recientemente sus inversiones en sus plantas de producción de vehículos eléctricos, especialmente en EE.UU. y en China.

Outlook

El giro hacia una postura más moderada por parte del BCE ha brindado a los inversores un respiro ante las recientes correcciones del mercado. Dejando de lado el "ruido" del mercado, nos encontramos en una situación de desaceleración económica a nivel mundial, mientras que la inflación elevada sigue siendo persistente. El pasado mes de octubre ha mejorado lo que podría ser el peor de los escenarios, donde se combinarían errores de política monetaria por parte de los bancos centrales con una recesión en los beneficios empresariales. La última publicación de resultados está siendo mejor de lo esperado dado el actual entorno macroeconómico. Dicho esto, debe prevalecer la cautela, por lo tanto, seguimos manteniendo un enfoque hacia aquellas compañías que ofrezcan unos modelos de negocio sólidos y con capacidad de generar crecimientos de beneficios consistentes en el largo plazo. Debido a la elevada probabilidad de que persistan episodios de rotaciones sectoriales a corto plazo, continuamos con nuestra política de buscar oportunidades en acciones individuales. Seguimos creyendo que los mercados volátiles como el actual ofrecen grandes oportunidades para la selección de valores con valoraciones atractivas.

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.

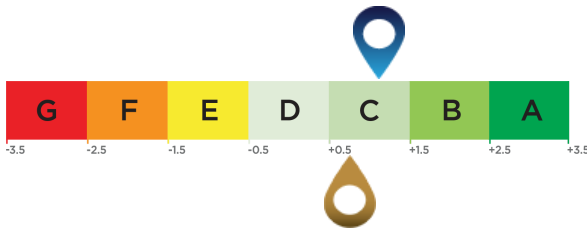
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

SABADELL EUROPA BOLSA ESG es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 03425.

Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: MSCI EUROPE



Puntuación de la cartera: 1,13

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,79

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	97,99%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,99%	100,00%

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.