

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte mayoritariamente en acciones cotizadas en las bolsas de los países europeos pertenecientes a la zona euro. 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 www.sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta un 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 EURO
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI EMU Net Total Return
Fecha constitución	27/07/2004
Patrimonio	131 915 425,04
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	1,75%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0111098036
Fecha creación	26/06/2015
Comisión de depositaria	0,10%

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones 41

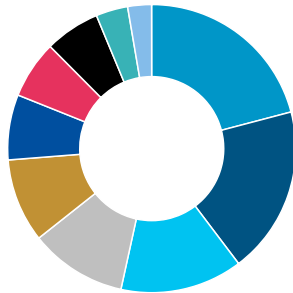
Principales posiciones

AC.LVMH MOET HENNESSY	5,83%
AC.IBERDROLA SA	4,28%
AC.SIEMENS AG-REG	4,09%
AC.BNP PARIBAS	4,04%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,98%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,96%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	3,78%
AC.SHELL PLC	3,54%
AC.L OREAL	3,46%
AC.SANOFI	3,45%

Estructura de la cartera

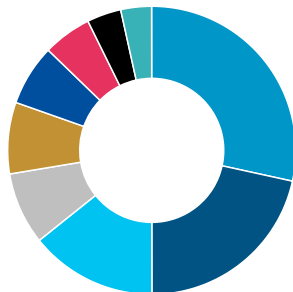
Distribución por sectores

- Finanzas: 20,91%
- Industria: 18,79%
- Consumo Discrecional: 13,73%
- Consumo no cíclico: 10,92%
- Tecnología: 9,40%
- Materiales: 7,32%
- Servicios públicos: 6,49%
- Salud: 6,18%
- Energía: 3,59%
- Servicios de Comunicación: 2,68%



Distribución por países

- Francia: 28,44%
- Alemania: 21,54%
- Holanda: 14,29%
- Otros: 8,12%
- Irlanda: 8,02%
- España: 6,84%
- Reino Unido: 5,46%
- Estados Unidos: 3,84%
- Bélgica: 3,46%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	24,72%
2014	-2,19%
2015	13,07%
2016	1,66%
2017	10,40%
2018	-24,60%
2019	21,54%
2020	-3,20%
2021	20,51%
2022	-11,76%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-11,76%
1 mes	-3,41%
3 meses	10,54%
6 meses	7,41%
12 meses	-11,76%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	52,78%
Rentabilidad mejor mes	16,77%
Rentabilidad peor mes	-16,86%

Riesgo

Volatilidad del fondo	22,62%
Volatilidad del benchmark	-
Ratio de Sharpe	0,05

SABADELL EUROACCIÓN, F.I.

31 de diciembre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

A medida que se cierra el telón en 2022, los inversores reflexionarán sobre lo que fue un año turbulento para los mercados de valores. En resumen, el MSCI Europa perdió un 9,5 % en 2022. El cuarto trimestre fue un período más positivo con la renta variable europea repuntando un 9,6 %, mientras que en el mes de diciembre no se materializó un "rally de Santa", con una pérdida del mercado del 3,5 %. Mirando a través de estilos/sectores, 2022 fue un año para los segmentos del mercado más orientados al valor con Energía y Finanzas a la cabeza, mientras que áreas de mayor duración como Tecnología de la Información quedaron rezagadas. Este comportamiento sectorial, a pesar de repentinos episodios de rotación, fue bastante consistente a lo largo del año. Durante el cuarto trimestre y el mes de diciembre, el mercado se ha centrado cada vez más en los datos económicos, principalmente las cifras de inflación, y la retórica de los bancos centrales. En meses más recientes, la narrativa del mercado ha cambiado ligeramente: desde una inflación creciente y tipos al alza hemos pasado a hablar de inflación y tipos llegando a sus máximos para cambiar de tendencia. Esto ayudó a impulsar la confianza de los inversores durante el cuarto trimestre y provocó un repunte bastante fuerte. Sin embargo, en diciembre, aunque los datos de inflación parecen estar estabilizándose, seguimos viendo niveles elevados y, por lo tanto, los bancos centrales de ambos lados del Atlántico han mantenido un tono agresivo. Parece que los inversores deberán prepararse para nuevas subidas de tipos en 2023.

Es fácil quedar atrapado en el ruido del mercado. Sin embargo, dando un paso atrás en el flujo de noticias macro y centrándonos en los fundamentos, los datos más recientes han sido menos malos de lo que se temía. Las publicaciones de beneficios del tercer trimestre fueron bastante sólidas en relación con las expectativas más moderadas del consenso. Al entrar en la temporada de informes más reciente, existía la preocupación de que los resultados se desplomasen dados los costos más altos y la desaceleración del consumidor. Esto no se materializó, lo que daría motivos para el optimismo a medida que ingresamos en 2023.

El entorno del mercado en 2022 ha recordado a los inversores que los mercados de valores no son una calle de sentido único. Sin embargo, como gestores activos, los episodios de volatilidad y rotación pueden verse de forma positiva. Es durante estos períodos más turbulentos cuando encontramos oportunidades de selección de valores para comprar buenos modelos de negocio a valoraciones más atractivas. Con la incertidumbre del mercado prevista para continuar en las primeras semanas de 2023, seguimos buscando casos de inversión idiosincrásicos en los que vemos una oportunidad de precios erróneos.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia, el MSCI EMU, durante el último trimestre de 2022. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de Servicios financieros y de comunicación. Por el contrario, Energy y Consumer Staples restaron valor.

Dentro del sector financiero, nuestra participación en el banco KBC, con sede en Bélgica, fue la principal contribución positiva. KBC reveló nuevos requisitos de capital, al ver que el capital de KBC se mantiene muy por encima de los requisitos mínimos; esta noticia fue bien recibida por el mercado. Además, nuestra participación en Prudential recuperó parte de su bajo rendimiento reciente. Como recordatorio, la compañía tiene una importante operación en Asia, particularmente en Hong Kong. El reciente flujo de noticias más positivas sobre la restricción de Covid-19 proveniente de la región ha sido bien recibido, ya que las restricciones supusieron un lastre para la acción. También cabe destacar el buen rendimiento del grupo bancario BNP, que se benefició del entorno de mercado generalmente más positivo que impulsó algunos de los valores económicamente más sensibles.

La cartera perdió terreno dentro de Consumer Staples. Es de destacar que nuestra participación en la empresa de cosméticos L'Oreal quedó rezagada. Hacia finales de mes, la empresa informó de unas decepcionantes cifras de ventas del tercer trimestre que apuntaban a la debilidad en China. Si bien las cifras generales fueron buenas, el mercado pareció centrarse en la situación de China y las acciones se rezagaron. Nuestra participación en el grupo Kerry también tuvo un rendimiento inferior. Surgió la noticia de que Kerry perdió en su oferta para comprar el negocio de nutrición del grupo químico estadounidense DuPont. Esto, combinado con un comentario de perspectiva más cauteloso, provocó cierto nerviosismo entre los inversores.

Los servicios de comunicación fueron una fuente de rendimiento positivo para la cartera. Si bien el desempeño de nuestras posiciones fue moderado, la cartera ganó algo de terreno marginal ya que los nombres que no poseemos quedaron rezagados debido al repunte cíclico del mercado.

La reciente debilidad del precio del petróleo ha sido un obstáculo para nuestra participación en la empresa energética Shell. Si bien las noticias específicas de la compañía no han sido relevantes, el precio de las acciones ha tenido un rendimiento inferior al de algunos de sus pares en el sector, lo que ha significado un peor rendimiento relativo.

Otros contribuyentes notables a la cartera se concentraron en el sector de Tecnología. En el lado positivo, tuvimos el buen desempeño de la empresa de semiconductores Infineon. La compañía reportó un sólido conjunto de resultados trimestrales. Esto, junto con el aumento de su orientación, permitió que el precio de las acciones subiera. En el lado más negativo, la empresa de servicios CapGemini quedó rezagada. A pesar de publicar un conjunto alentador de resultados del tercer trimestre que mostraron un crecimiento de las ventas superior a las expectativas, la rotación continua de los nombres de mayor duración pareció pesar sobre la confianza.

Outlook

¿Bajará la inflación en 2023? ¿A qué nivel se estabilizará? ¿Cuándo pausarán los bancos centrales su ciclo de alzas? ¿A qué nivel? Estas son las preguntas clave en la mente de los inversores a medida que ingresamos en 2023. Su respuesta impulsará la dirección del mercado. Como resultado, al entrar en 2023, todos los ojos estarán puestos en los datos económicos y las declaraciones de los bancos centrales. Es probable que esto continúe provocando episodios de volatilidad y episodios de rotación del mercado a corto plazo. Para nosotros, tratar de determinar la dirección del mercado mes a mes es una tarea imposible.

Lo que podemos decir es que los temores del peor de los casos, un error de política de los bancos centrales junto con una profunda recesión de ganancias, se han aliviado un poco. Los datos de resultados más recientes han sido más alentadores de lo que quizás habría esperar en las circunstancias actuales. Seguiremos de cerca la temporada del cuarto trimestre en enero. Nuestro enfoque permanece en aquellas empresas con modelos de negocios resistentes y la capacidad de defender las ganancias será fundamental. Creemos que los mercados volátiles como estos son un terreno fértil para la selección de valores, ya que las rotaciones pueden generar oportunidades atractivas para la selección de valores.

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.

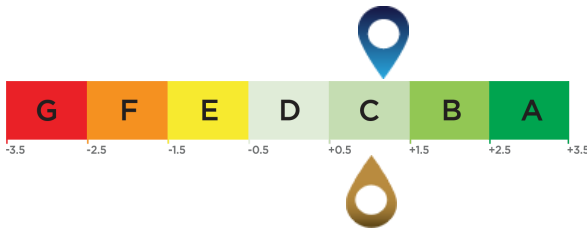
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

SABADELL EUROACCIÓN, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 03000.

Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: MSCI EMU Net Total Return



Puntuación de la cartera: 1,14

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,00

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 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	98,55%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,55%	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. `esg_btb_ratable`

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.