

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	RENTA VARIABLE EURO
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI EMU Net Total Return
Fecha constitución	27/07/2004
Patrimonio	139 185 390,32
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	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

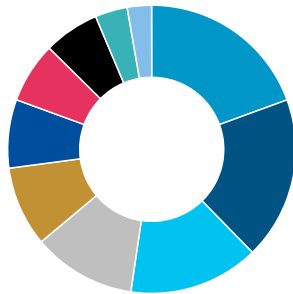
Principales posiciones

AC.LVMH MOET HENNESSY	6,01%
AC.BNP PARIBAS	4,17%
AC.SANOFI	4,13%
AC.IBERDROLA SA	3,88%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	3,82%
AC.SIEMENS AG-REG	3,72%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,72%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,62%
AC.SHELL PLC	3,58%
AC.L OREAL	2,93%

Estructura de la cartera

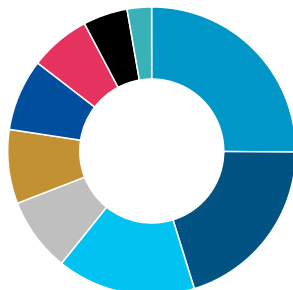
Distribución por sectores

- Finanzas: 19,43%
- Industria: 18,28%
- Consumo Discrecional: 14,62%
- Consumo no cíclico: 11,59%
- Tecnología: 9,00%
- Salud: 7,68%
- Materiales: 6,81%
- Servicios públicos: 6,25%
- Energía: 3,62%
- Servicios de Comunicación: 2,72%



Distribución por países

- Francia: 25,11%
- Alemania: 20,11%
- Holanda: 15,55%
- Otros: 8,33%
- Irlanda: 8,30%
- Estados Unidos: 8,05%
- España: 6,82%
- Reino Unido: 4,98%
- Italia: 2,75%



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	12,08%
1 mes	2,05%
3 meses	8,25%
6 meses	17,51%
12 meses	6,52%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	16,77%
Rentabilidad peor mes	-16,86%

Riesgo

Volatilidad del fondo	21,85%
Volatilidad del benchmark	-
Ratio de Sharpe	0,37

SABADELL EUROACCIÓN, F.I.

28 de febrero de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Febrero fue otro mes positivo para el mercado de renta variable europea con el MSCI Europe subiendo un 1,8%, aunque no fue lineal, con el mercado rotando entre sectores cíclicos y defensivos.

¿Qué es lo que está impulsando al mercado al alza? Si bien un invierno más cálido de lo normal claramente está ayudando a Europa a evitar una crisis energética, una serie de factores de carácter más económico se han combinado para impulsar los mercados. El hecho de que China haya finalizado las políticas de cero covid más rápido de lo esperado se ha cotizado de forma positiva en toda Europa, lo que ha provocado incrementos en la demanda en varios sectores, incluidos los automóviles y el sector industrial en Alemania, así como el sector del lujo de Francia e Italia. También ha ayudado a mejorar los problemas en las cadenas de suministro que necesita la gran industria europea. Por otro lado, las acciones de los bancos europeos se están beneficiando claramente de las subidas en los tipos de interés.

Otro punto importante son los beneficios corporativos. Los inversores han mostrado preocupación acerca que la reciente publicación de resultados reflejara una caída en las rentabilidades generadas por las compañías. Sin embargo, la publicación correspondiente al cuarto trimestre de 2022 ha superado las expectativas tanto en ventas como en beneficios netos.

Si bien los temores de un "hard landing" han disminuido, debemos ser conscientes de que aún no estamos fuera de peligro, ya que los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados. Además, los sólidos datos económicos publicados tanto en los EEUU como en Europa persuadieron a los inversores de que la inflación y, por lo tanto, los tipos de interés, se mantendrán elevados durante más tiempo del esperado inicialmente. Es probable que los niveles de volatilidad de los títulos a nivel individual sigan siendo elevados, con lo que mantenemos nuestro enfoque en tratar de identificar oportunidades atractivas en valoración para comprar modelos de negocio de buena calidad con un descuento significativo sobre su valor real.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI EMU, en febrero. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva en salud y consumo discrecional. Por el contrario, las compañías industriales y financieras restaron rentabilidad al fondo.

Consumo discrecional contribuyó positivamente a la cartera en febrero. A nivel de acciones, el fabricante de automóviles Stellantis fue el principal contribuidor positivo. La evolución fue positiva tras un buen inicio del año por parte del sector gracias a unos niveles de demanda sólidos.

Los valores financieros restaron rentabilidad a la cartera, especialmente los del sector seguros. A nivel de acciones, nuestra posición en la aseguradora internacional Prudential parecía estar teniendo una cierta toma de beneficios debido a su buena rentabilidad en términos relativos. Con un tono más positivo, dentro de los bancos hemos visto como BNP Paribas reportó unos beneficios sólidos, en línea con las expectativas del mercado, respaldados por un contexto macroeconómico favorable, que ha sido de apoyo para el sector bancario en los últimos meses.

El sector salud contribuyó de forma positiva durante el mes. Novo Nordisk siguió mostrando un rendimiento sólido. Recientemente reportó unos resultados correspondientes al cuarto trimestre superando las previsiones tanto en ventas como en beneficios. La compañía también dio unos objetivos ambiciosos para 2023, siendo un fuerte soporte para la acción la posible aceptación de su oferta de diabetes y obesidad.

Otros impactos destacados por parte de títulos individuales incluyen el buen rendimiento del fabricante de ingredientes para la industria alimentaria Kerry Group. En los resultados del cuarto trimestre se reiteró la fortaleza de su canal de servicios de alimentación. En el lado negativo, la empresa del sector del papel y embalajes Smurfit Kappa restó rentabilidad a la cartera después de registrar una cierta recogida de beneficios en el valor tras un período con rentabilidades muy positivas. Terminando con una nota positiva, nuestra posición en la compañía integrada Shell evolucionó de forma positiva después de superar las expectativas del mercado en cuanto a ingresos netos al informó sus resultados del cuarto trimestre de 2022.

Outlook

Desde una perspectiva macro, lo que podemos decir es que los temores de una recesión profunda en beneficios han disminuido. Durante las próximas semanas, los inversores de ambos lados del Atlántico seguirán de cerca los datos de inflación y creemos que seguirá funcionando como catalizador positivo para el mercado.

El desafío al que se enfrentan ahora los inversores es evaluar que parte de este escenario más positivo se refleja realmente en el precio de los activos. Si bien esto tiene un alto grado de complejidad, seguimos opinando que hay ciertos segmentos del mercado que siguen siendo atractivos tanto desde una perspectiva estructural como de valoración. Nuestro enfoque permanece centrado en aquellas empresas con modelos de negocio sólidos y con una buena capacidad de defender los beneficios. Creemos que los mercados volátiles como los actuales son un buen entorno para la selección de valores, ya que las rotaciones que se están produciendo pueden generar oportunidades de entrada 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.

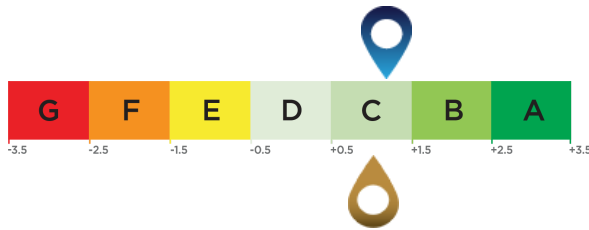
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

SABADELL 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: 1,17

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,01

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	98,58%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,58%	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. © 2023 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.