

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	240 206 630,69
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	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 45

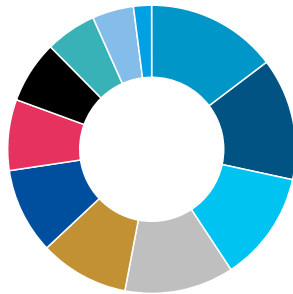
Principales posiciones

AC.NESTLE SA-REG (CHF)	6,53%
AC.SHELL PLC (GBP)	5,82%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,13%
AC.KONINKLIJKE KPN NV	4,10%
AC.ORSTED A/S (DKK)	4,08%
AC.NORDEA BANK ABP	3,77%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,70%
AC.SIEMENS AG-REG	3,51%
AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)	3,46%
AC.LONZA AG-REG (CHF)	2,81%

Estructura de la cartera

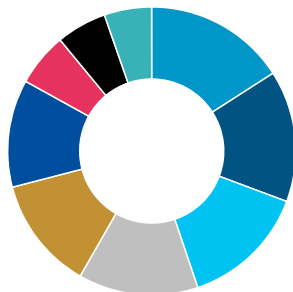
Distribución por sectores

- Finanzas: 14,69%
- Industria: 13,70%
- Consumo no cíclico: 12,35%
- Salud: 12,26%
- Servicios públicos: 10,01%
- Energía: 9,62%
- Consumo Discrecional: 7,96%
- Servicios de Comunicación: 6,99%
- Tecnología: 5,74%
- Materiales: 4,65%
- Inmobiliario: 2,03%



Distribución por países

- Alemania: 15,92%
- Holanda: 14,78%
- Reino Unido: 14,13%
- Otros: 13,44%
- Estados Unidos: 12,69%
- Francia: 12,08%
- Finlandia: 5,98%
- Italia: 5,65%
- Irlanda: 5,32%



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

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%
2022	-10,60%

Rentabilidades acumuladas

año actual	8,56%
1 mes	2,06%
3 meses	4,18%
6 meses	9,84%
12 meses	1,36%

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

Riesgo

Volatilidad del fondo	22,62%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,28

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

28 de febrero de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Febrero fue otro mes positivo para el mercado de renta variable europeo 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 Europe, en febrero. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva en consumo discrecional y en materiales. Por el contrario, las compañías de los sectores de consumo estable y servicios de comunicación restaron rentabilidad al fondo. 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 materiales de construcción CRH contribuyó positivamente. Continuó su buena evolución soportada en la última declaración sobre la evolución de su negocio. En el lado negativo, nuestra participación en la empresa de salud, nutrición y materiales DSM restó rentabilidad a la cartera, tras las preocupaciones sobre una menor demanda en una de sus líneas de negocio y el impacto del aumento en los costes.

ESG improvers: nuestra posición en el fabricante de automóviles Stellantis fue la principal contribución positiva. Se comportó positivamente tras los buenos datos sobre la evolución de la industria automotriz en el comienzo del año; la sólida demanda ayudó a impulsar el sentimiento positivo hacia el valor. Además, la compañía integrada de petróleo y gas Shell se comportó favorablemente después de batir las expectativas del mercado en ingresos netos en la publicación de los resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2022. En el lado negativo, Nestlé ha quedado rezagada, ya que algunos de los valores más defensivos y de mayor duración quedaron por detrás del mercado dado el repunte de los tipos de interés. Además, la empresa química BASF obtuvo una rentabilidad inferior debido a la debilidad generalizada del sector. Finalmente, y terminando con una nota positiva, Nordea Bank publicó unos beneficios sólidos, ayudado por una mejora en el entorno macroeconómico, que ha sido precisamente lo que ha funcionado como soporte para el sector bancario en los últimos meses.

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.

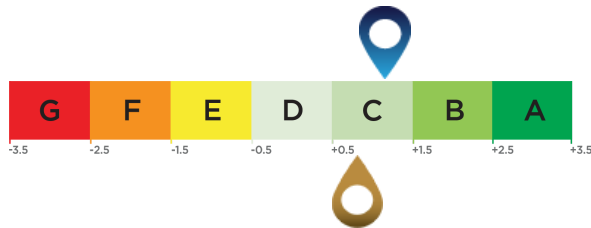
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

SABADELL 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: 1,12

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	98,77%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,77%	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.