

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 (EUR) Index |
| Fecha constitución | 27/07/2004 |
| Patrimonio | 128 718 796,97 |
| 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 40

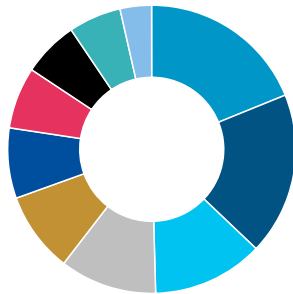
Principales posiciones

| | |
|---------------------------------|-------|
| AC.SIEMENS AG-REG | 4,57% |
| AC.SANOFI | 4,52% |
| AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 4,39% |
| AC.ALLIANZ SE-REG | 3,62% |
| AC.VINCI SA (PARIS) | 3,55% |
| AC.DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA) | 3,43% |
| AC.IBERDROLA SA | 3,39% |
| AC.ENI SPA | 3,31% |
| AC.BNP PARIBAS | 3,30% |
| AC.DANONE | 3,22% |

Estructura de la cartera

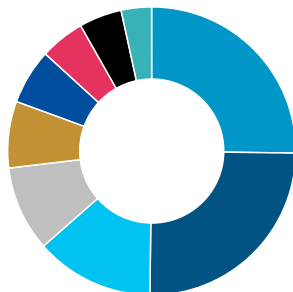
Distribución por sectores

- Industria: 18,87%
- Finanzas: 18,24%
- Consumo Discrecional: 12,46%
- Consumo no cíclico: 10,89%
- Salud: 9,03%
- Tecnología: 7,91%
- Materiales: 6,91%
- Servicios públicos: 6,24%
- Energía: 5,92%
- Servicios de Comunicación: 3,53%



Distribución por países

- Alemania: 25,23%
- Francia: 24,98%
- Países Bajos: 13,34%
- Estados Unidos: 9,57%
- Otros: 7,47%
- España: 6,19%
- Irlanda: 5,02%
- Reino Unido: 4,80%
- Italia: 3,40%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|------|---------|
| 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% |
| 2023 | 22,49% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|------------|--------|
| año actual | 22,49% |
| 1 mes | 4,18% |
| 3 meses | 8,09% |
| 6 meses | 3,58% |
| 12 meses | 22,49% |

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 | 9,83% |
| Rentabilidad peor mes | -9,28% |

Riesgo

| | |
|---------------------------|--------|
| Volatilidad del fondo | 15,53% |
| Volatilidad del benchmark | - |
| Beta | - |
| Ratio de Sharpe | 0,54 |

SABADELL EUROACCIÓN, F.I.

31 de diciembre de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

A medida que 2023 llega a su fin, podemos reflexionar sobre un año en el que el sentimiento divergió notablemente de la realidad. Al comenzar el año, el posicionamiento en acciones estaba infraponderado y el sentimiento era negativo, ya que las preocupaciones sobre la inflación, la desaceleración del crecimiento económico y los tipos de interés más altos dominaban los titulares. Sin embargo, las acciones europeas registraron sólidas ganancias, con el MSCI Europa sumando un +15,8% impulsado por algunos de los sectores cíclicos y más orientados al crecimiento, como el de Tecnología de la Información y el Industrial. En lo que respecta al último trimestre del año, el MSCI Europa añadió un 6,4%, impulsado por los sectores más sensibles a los tipos de interés más bajos, como los servicios públicos, la tecnología de la información y el sector inmobiliario. En diciembre, el MSCI Europa continuó su impulso positivo sumando un 3,7% en lo que fue un mes tranquilo para los mercados de valores. ¿Qué provocó el cambio de sentido del mercado? A medida que nos acercábamos al final de 2023, la narrativa del mercado pasó de una narrativa de inflación persistente que llevaba a nuevas subidas de tipos y un crecimiento más lento, a una de inflación en niveles máximos y retroceso de los tipos de interés, que ayudaba a respaldar el crecimiento. Con datos de inflación más débiles en el cuarto trimestre, hemos visto que los comentarios de los bancos centrales se vuelven más moderados, con expectativas de recortes de tasas a mediados de 2024. Este cambio en la narrativa del mercado ayudó a impulsar la confianza durante los últimos meses del año, cuando los temores de una dura recesión parecieron disminuir. Más allá de los factores macroeconómicos del mercado, la temporada más reciente de resultados corporativos ha sido más alentadora de lo que se esperaba. Con las expectativas por los suelos cuando entramos en la temporada de informes del tercer trimestre, las empresas en general sorprendieron al alza. Dicho esto, ahora que las valoraciones son más exigentes debido al reciente repunte del mercado, la tolerancia a resultados más débiles se ha desvanecido, y las empresas decepcionantes sufren fuertemente el día de los resultados. En este entorno, evitar estas publicaciones negativas se ha vuelto aún más importante en todas las carteras. Dado que la evolución de los precios de diciembre sigue siendo moderada, todas las miradas están fijadas en las perspectivas para 2024. Si bien el reciente movimiento alcista de los mercados ha elevado las valoraciones, parece que las preocupaciones sobre una recesión dura y prolongada se han evaporado. Dado que la próxima medida de los banqueros centrales probablemente será moderada, podría justificarse un posicionamiento más constructivo para las acciones. Dicho esto, los movimientos a corto plazo probablemente estarán impulsados por el flujo de noticias. Para nosotros, en lugar de intentar adivinar el sentimiento del mañana, seguimos centrándonos en comprar modelos de negocio sólidos con una valoración convincente. Creemos que centrarse en los fundamentos con una visión a más largo plazo es la forma más lógica de navegar en estos mercados inciertos.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI EMU, durante el último trimestre de 2023. A nivel sectorial, la cartera contó con una contribución positiva del sector industrial y del consumo discrecional. Por el contrario, las finanzas y las tecnologías de la información restaron valor. Los sectores industriales fueron una fuente de rentabilidad positiva para la cartera durante el trimestre. De nuestras participaciones, la aerolínea de bajo coste Ryanair es una de las principales aportaciones positivas. Ryanair informó buenos resultados y anunció el inicio de un dividendo. Ryanair sigue viendo limitaciones de capacidad en Europa durante varios años, lo que ha generado fuertes rendimientos, lo que fue bien recibido por el mercado. Además, Siemens subió después de que la empresa informara de buenos resultados trimestrales. Quizás lo más positivo fue que el impulso de los pedidos en la división de Industrias Digitales fue mejor de lo esperado. La cartera perdió terreno dentro del sector financiero. A pesar de unos buenos resultados en el tercer trimestre, nuestra participación en el banco belga KBC nos restó valor. El mercado se centró más en la revisión a la baja por parte del banco de su orientación de ingresos netos por intereses, que se ha visto afectada por los retiros de depósitos tras la atractiva emisión de bonos a 1 año por parte del Estado. La aseguradora Prudential también quedó rezagada, ya que los inversores se mantuvieron cautelosos con respecto a nombres con una exposición significativa a China. Dentro del Consumo Discrecional, el minorista de moda Inditex obtuvo buenos resultados. En diciembre, publicó sólidos resultados del tercer trimestre y de los nueve meses de 2023/24, lo que demuestra cómo su modelo de negocio diferenciado puede generar resultados financieros positivos a pesar de los desafíos externos. Esto, sumado a la mejora del sentimiento del mercado, fue un respaldo dada su exposición más cíclica.

El sector de tecnología de la información lideró un repunte cíclico durante el trimestre, por lo que nuestra posición infraponderada en el sector fue negativa para el rendimiento relativo de la cartera. De nuestras participaciones, el fabricante de semiconductores Infineon obtuvo buenos resultados. Además de la buena evolución general de su mercado, la dirección de la empresa reafirmó que las perspectivas para los productos energéticos de la empresa fuera de la división expuesta a automóviles siguen siendo alentadoras. También destaca el buen comportamiento de la empresa de servicios TI Cap Gemini. La compañía informó una serie de resultados en línea con las previsiones. Si bien las perspectivas para 2024 se han suavizado, esto parece temporal ya que el proyecto sigue siendo sólido. Otros impactos notables en el nivel de existencias incluyen el buen desempeño de la empresa de papel y embalaje Smurfit Kappa. Informó resultados sólidos y proporcionó una actualización sobre la fusión de WestRock indicando que sigue en camino de completarse en el segundo trimestre del próximo año. En el lado negativo, el fabricante de medicamentos Sanofi quedó rezagado después de que la compañía anunciara que estaba aumentando su gasto en I+D para respaldar los activos en desarrollo, lo que ha sido tomado negativamente por los inversores. Además, nuestros nombres energéticos de ENI y Shell quedaron rezagados, ya que los precios de la energía se mantuvieron moderados durante el trimestre. Finalmente, terminando con una nota positiva, las acciones de Danone subieron luego de un sólido conjunto de resultados que mostraron que todas las regiones lograron un crecimiento comparable, que fue bien recibido por el mercado.

Outlook

¿A dónde vamos desde aquí? Los bajistas argumentarán que el reciente movimiento alcista ha incorporado todas las buenas noticias que se esperan para 2024 con respecto a la inflación y la dinámica de los tipos de interés. Para los alcistas, tal vez la perspectiva de recortes de tipos más agresivos y la menor probabilidad de una recesión prolongada sea suficiente para seguir siendo optimistas. Para nosotros, mantendremos el foco en los fundamentos y en la publicación de resultados de las empresas, dados los movimientos recientes del precio de las acciones. Desde una perspectiva a más largo plazo, las valoraciones siguen siendo atractivas en comparación con los promedios históricos y las empresas gozan en general de buena salud financiera. Dado que es probable que continúen los episodios de rotación y volatilidad en 2024, seguiremos intentando añadir modelos de negocio de buena calidad con valoraciones atractivas cuando el mercado nos brinde la oportunidad. Al entrar en 2024, las carteras seguirán equilibradas y diversificadas, siendo nuestra selección de valores el motor dominante de la rentabilidad.

SABADELL EUROACCIÓN, F.I.

31 de diciembre de 2023

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.

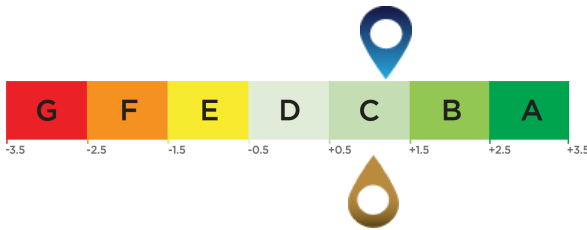
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios 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: 1,18

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,02

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 | 97,21% | 99,86% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 97,21% | 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 valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

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.