Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL EUROPA BOLSA ESG, FI - PLUS

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 aquéllas 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

El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice MSCI Europe Net Total Return. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia, Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.
En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	MSCI Europe Net Total Return
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	193 321 943,58
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03425

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,60%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0183339011
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	45

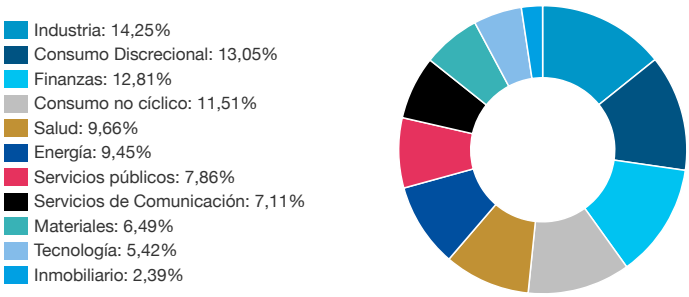
Principales posiciones

AC.NESTLE SA-REG (CHF)	4,69%
AC.SHELL PLC (GBP)	4,61%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,59%
AC.SIEMENS AG-REG	3,71%
AC.KBC GROUP NV	3,51%
AC.INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3,38%
AC.PUBLICIS GROUPE SA	3,20%
AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)	3,15%
AC.PRYSMIAN SPA	2,85%
AC.VINCI SA (PARIS)	2,70%

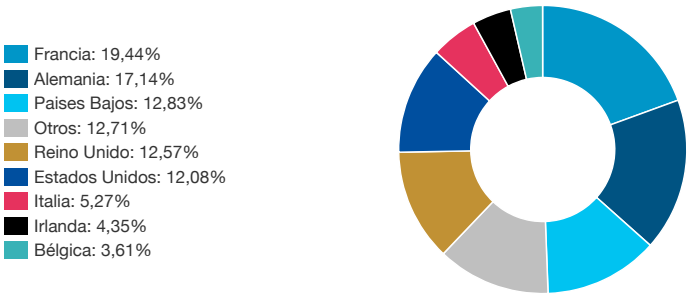
La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Estructura de la cartera en la fecha de elaboración del informe (Sujeta a cambios)

Distribución por sectores



Distribución por países



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-1,41%
2017	11,12%
2018	-20,39%
2019	22,79%
2020	-9,39%
2021	23,33%
2022	-10,18%
2023	10,10%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,73%
1 mes	2,04%
3 meses	7,00%
6 meses	5,00%
12 meses	5,12%

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	8,55%
Rentabilidad peor mes	-8,26%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,23%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,42
Indicador de Riesgo	1 2 3 **4** 5 6 7

El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse en su folleto.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los mercados de renta variable europeos continuaron con su tendencia positiva en 2024, con el MSCI Europe sumando un 2% en febrero. En cuanto a los sectores, consumo discrecional fue el que mejor se comportó, mientras que el industrial y el de tecnologías de la información también sumaron ganancias. En el lado negativo, el sector inmobiliario, los servicios públicos y los productos básicos de consumo se quedaron rezagados.

¿Qué ha impulsado este sólido desempeño? La actividad empresarial de la zona euro mostró cierta mejora en febrero, con una contracción del sector manufacturero, pero con un sector de servicios que volvió a crecer. La tecnología volvió a ser un gran impulsor de las rentabilidades, ya que las acciones vinculadas a la Inteligencia Artificial como Nvidia registraron una buena evolución. Los índices bursátiles de los tres continentes alcanzaron máximos históricos después de que la excelente publicación de resultados de Nvidia provocara un fuerte repunte del mercado e impulsara las acciones de otras empresas tecnológicas. No se trata solo de tecnología, sino que la renta variable europea ha atraído cada vez más la atención de los inversores en las últimas semanas, ya que los inversores buscan una forma más segura de invertir en una posible recuperación china invirtiendo en empresas europeas que tienen una buena exposición a este país, como son los valores de lujo y automóviles.

En el momento de escribir este informe, la temporada de resultados de las empresas está en pleno apogeo, con más del 40% de las empresas publicando beneficios correspondientes al cuarto trimestre débiles. Los datos sugieren que Europa está experimentando un fenómeno similar al de Estados Unidos, donde la concentración de la rentabilidad está generando cierta preocupación por la estrechez en el repunte de la renta variable.

Las entradas en renta variable continúan, ya que los inversores puede que estén reposicionando sus carteras para adaptarse al escenario actual. Dado que las perspectivas de una recesión profunda son menos probables, y que los bancos centrales insinúan recortes de tipos más pronto que tarde, este mayor riesgo de posicionamiento podría estar justificado. Dicho esto, con las valoraciones cada vez más ajustadas, las publicaciones de beneficios será un factor importante. Para nosotros, en lugar de tratar de adivinar lo que ocurrirá mañana, seguimos centrándonos en comprar modelos de negocio sólidos a una valoración atractiva. Creemos que este enfoque en los fundamentales con una visión a más largo plazo es la forma más lógica de navegar por estos mercados inciertos.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI Europe, durante el último trimestre. Durante el periodo, nuestro posicionamientode Ganadores ESG superó a nuestros Mejoradores ESG. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores de materiales e industrial. Por el contrario, energía y tecnologías de la información restaron valor a la cartera.

A nivel de acciones, centrándonos primero en los Ganadores ESG: la empresa de materiales de construcción CRH fue un factor positivo clave para la cartera. CRH reportó beneficios para todo el año 2023 que superaron las expectativas, con un desempeño particularmente fuerte en el segmento de materiales, lo que actuó como un impulso positivo hacia el sentimiento del valor. En el lado negativo, las acciones de la empresa de renovables, Neste, cayeron después de que informara de un sólido conjunto de resultados del cuarto trimestre, aunque sus previsiones para 2024 no cumplieron con las expectativas del mercado. También cabe destacar la buena evolución del precio de las acciones de Siemens, que se comportó bien tras la publicación de un conjunto de resultados que apuntaban a un sólido rendimiento en el negocio industrial.

Centrándonos ahora en los Mejoradores ESG: nuestro holding de la empresa de cables y cableado Prysmian tuvo un buen comportamiento después de que la compañía publicara resultados alentadores. Un elemento clave fue la fuerte generación de flujo de caja libre que se situó muy por encima de las previsiones y que fue valorada positivamente por el mercado. En el lado negativo, nuestra posición en la empresa de alimentos y bebidas Nestlé tuvo una evolución negativa debido a volúmenes más débiles como consecuencia de la debilidad en la demanda de los consumidores. Por último, terminando con una nota positiva, el fabricante de automóviles Stellantis tuvo un buen desempeño después de publicar unos resultados sólidos correspondientes al 2023 que fueron récord en beneficios y en ingresos.

Outlook

Dado que el mercado siguió subiendo en febrero, las valoraciones dejan poco margen para la decepción. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio siguen siendo motivo de preocupación, con el potencial de intensificarse sin previo aviso. Si bien todavía se espera una desaceleración económica, parece que las preocupaciones sobre una recesión dura y prolongada se pueden haber disipado. Dado que es probable que el próximo movimiento de los banqueros centrales sea moderado, podría justificar un posicionamiento más constructivo para la renta variable. En nuestro caso, nos continuamos centrando en los fundamentales, que en nuestra opinión siguen siendo bastante sólidos. Dado que es probable que los episodios de rotación y volatilidad continúen en 2024, seguiremos tratando de añadir modelos de negocio de buena calidad con valoraciones atractivas cuando el mercado nos dé la oportunidad. En la actualidad, las carteras siguen estando equilibradas y diversificadas, y la rentabilidad de las acciones a título individual es el principal catalizador para impulsar la rentabilidad de la cartera.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Sabadell Asset Management

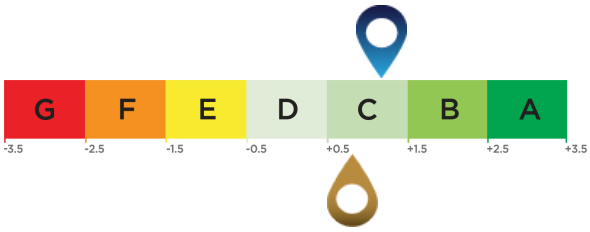
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL EUROPA BOLSA ESG, FI - PLUS

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: MSCI EUROPE



Puntuación de la cartera: 1,14

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: 0,80

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]	97,40%	99,60%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]	97,40%	100,00%

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 Òrgano 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 Amundi[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[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, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en sabadellassetmanagement.com.

Información Importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el Documento de Datos Fundamentales antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este material está destinado a clientes minoristas.

El presente material contiene información sobre Fondos de Inversión constituidos en España (los "Fondos"), supervisados y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La sociedad gestora de los Fondos es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (en adelante "Sabadell Asset Management"), registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido sometido a aprobación de la CNMV y está destinado exclusivamente a su publicación en la jurisdicción española y para las personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o reglamentarios aplicables. La información contenida en este material no podrá copiarse, reproducirse, modificarse ni distribuirse a terceros en ningún otro país sin la autorización previa por escrito de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. **Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros**. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente y/o el Documento de Datos Fundamentales que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de Sabadell Asset Management. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el Documento de Datos Fundamentales o en el folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation y en el Anexo de sostenibilidad de los respectivos folletos de los Fondos, disponible en sabadellassetmanagement.com.

Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el Documento de Datos Fundamentales y demás documentación vigente, que pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

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 o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Sabadell Asset Management considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Sabadell Asset Management no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Sabadell Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.