

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



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

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones 45

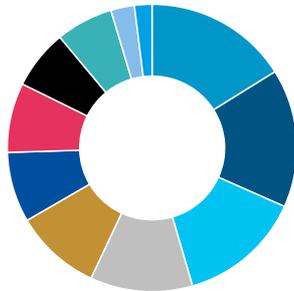
Principales posiciones

AC.NESTLE SA-REG (CHF)	5,06%
AC.ESSILORLUXOTTICA	3,78%
AC.CRH PLC - IRL	3,22%
AC.RENTOKIL INITIAL 05 (GBP)	3,14%
AC.NESTE OYJ	3,01%
AC.LONZA AG-REG (CHF)	3,01%
AC.LVMH MOET HENNESSY	2,98%
AC.BRITVIC PLC (GBP)	2,94%
AC.SHELL PLC (GBP)	2,87%
AC.ALLIANZ SE-REG	2,87%

Estructura de la cartera

Distribución por sectores

- Industria: 16,10%
- Finanzas: 15,58%
- Consumo no cíclico: 13,83%
- Consumo Discrecional: 11,42%
- Materiales: 9,66%
- Servicios públicos: 7,92%
- Salud: 7,82%
- Tecnología: 6,67%
- Energía: 6,40%
- Servicios de Comunicación: 2,63%
- Inmobiliario: 1,96%



Distribución por países

- Alemania: 19,69%
- Francia: 17,37%
- Reino Unido: 15,32%
- Otros: 10,95%
- Estados Unidos: 10,18%
- Irlanda: 7,93%
- Holanda: 7,74%
- Italia: 6,87%
- Finlandia: 3,94%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	MSCI EUROPE
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	219 956 521,96
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	2,10%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0183339037
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2012	16,89%
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%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-13,69%
1 mes	-8,30%
3 meses	-11,61%
6 meses	-13,69%
12 meses	-9,92%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	18,22%
Rentabilidad peor mes	-21,59%

Riesgo

Volatilidad del fondo	23,37%
Ratio de Sharpe	0,10

SABADELL EUROPA BOLSA ESG

30 de junio de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Junio puso fin a lo que fue un primer semestre turbulento para los mercados de renta variable. Con muy pocos lugares donde esconderse los inversores, el índice MSCI Europe perdió un 13,8% durante los primeros seis meses del año. El segundo trimestre fue particularmente desafiante, con las acciones europeas perdiendo un 9%, de las cuales la mayor parte de la debilidad se produjo durante el mes de junio. En cuanto al sector, han sido los sectores de mayor duración, como la tecnología de la información, los que han tenido el peor comportamiento en el contexto de los tipos de interés al alza. Por otro lado, algunos de los compartimentos de mayor valor del mercado se han mantenido relativamente bien.

El viejo adagio de "vender en mayo y marcharse" volvió a ser cierto en 2022. Una combinación del conflicto prolongado en Europa del Este, la política de cero Covid de China, los niveles de inflación elevados y el endurecimiento monetario más agresivo del banco central han culminado en uno de los peores semestres para activos de riesgo en décadas. El gran signo de interrogación mientras nos sentamos aquí hoy es la recesión inminente. En este punto, el mercado parece haber descontado una desaceleración económica y revisiones a la baja en las ganancias, lo que parece justo dado lo desafiante del contexto. Los movimientos del mercado en las últimas semanas sugieren que los inversores ahora temen una recesión más profunda y a largo plazo, lo que, por supuesto, justificaría una nueva etapa a la baja. Para nosotros, este no es nuestro caso base. Si bien es probable que se produzca una recesión técnica en una u otra geografía, creemos que se puede evitar una recesión profunda ya que los balances son en general sólidos, los datos de empleo son alentadores, de hecho, tenemos escasez de mano de obra y los tipos de interés, aunque suben, se mantienen en niveles absolutos muy bajos.

Uno de los aspectos positivos de los últimos meses han sido los beneficios empresariales, que (hasta ahora) se han mostrado bastante resistentes. Dado que la inflación seguramente afectará los márgenes, las empresas parecen tener confianza en su capacidad para traspasar los precios y, en última instancia, proteger las ganancias. Si bien las estimaciones de EPS son quizás demasiado elevadas, parece haber mucha negatividad cotizada hoy con los principales índices cotizando por debajo de sus niveles de valoración promedio a largo plazo. Frente a este entorno volátil, nuestro enfoque, como siempre, es seleccionar modelos comerciales de buena calidad, con poder de fijación de precios, que ofrezcan un potencial de crecimiento. Con episodios de rotación y volatilidad que continuarán, creemos que este es un momento atractivo para los seleccionadores de valores con un proceso de inversión disciplinado.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera quedó por debajo de su índice de referencia, el MSCI Europe, en junio. Nuestra cartera de Ganadores ESG superaron nuestra asignación de Mejoradores ESG. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de Finanzas y Energía. Por el contrario, Salud e Industria restaron valor.

A nivel de acciones, centrándonos primero en los Ganadores de ESG: nuestra participación en el operador de bolsa financiera Deutsche Boerse se comportó bien. Como recordatorio, se trata de un modelo comercial anticíclico en el que la empresa se beneficia de la volatilidad del mercado a medida que los volúmenes de negociación en la bolsa suelen aumentar. También destacamos la buena marcha de la empresa de eventos Informa. Durante una actualización comercial reciente, Informa elevó su orientación y destacó que la demanda de eventos físicos es fuerte, lo que beneficia a los vientos de cola de la reapertura. Por el contrario, nuestra participación en la empresa de materiales de construcción CHR perjudicó. La debilidad del precio de las acciones fue el resultado de una liquidación general de acciones relacionadas con la construcción debido a los temores de recesión.

Centrándonos ahora en nuestros mejoradores de ESG: nuestras participaciones en las empresas de productos básicos de consumo, Nestlé y Britvic, se comportaron bien, ya que los inversores favorecieron los nombres más defensivos dada la volatilidad del mercado. En el lado negativo, nuestra participación en la empresa de materiales de construcción Kingspan fue el principal detractor. Kingspan anunció que, si bien espera reportar ganancias comerciales récord en la primera mitad, ha visto cómo el estado de ánimo en la mayoría de los mercados finales se ha deteriorado en los últimos dos meses con una caída en el volumen de pedidos recibidos. Además, nuestra posición en la empresa de semiconductores Infineon quedó rezagada porque los inversores temen que el ciclo de los semiconductores se esté revirtiendo debido a los temores de recesión.

Outlook

Qué diferencia hace un año. En esta época del año pasado, estábamos saliendo de la pandemia de Covid-19, las economías se estaban reabriendo y el mercado de valores se estaba recuperando. Este año, el panorama es más tenue con el aumento de las tensiones geopolíticas, el aumento vertiginoso de la inflación y los bancos centrales que se enfrentan a un difícil acto de equilibrio para reducir la inflación sin empujar al mundo a una recesión. Uno de los hechos interesantes de los últimos meses ha sido el bajo rendimiento de las carteras multi-activo, con la renta variable, el crédito y los bonos del gobierno sufriendo caídas. Ha habido muy pocas áreas para que los inversores se escondan con la excepción de las coberturas geopolíticas de algunas materias primas. El mantra TINA (no hay alternativa) parece estar resonando una vez más. De hecho, a pesar de la debilidad del mercado, las acciones en realidad han experimentado flujos de entrada netos, lo que ha sido un punto positivo en un entorno desafiante. De cara al futuro, vemos motivos para ser más constructivos. Las valoraciones ahora están por debajo de los promedios a más largo plazo, las ganancias corporativas en este momento siguen siendo sólidas y nuestro escenario base no es el de una recesión profunda prolongada. Suponiendo que tengamos razón sobre esto último, vemos que empiezan a surgir bolsas de valor. Dado que es probable que continúen los episodios de volatilidad, nuestro objetivo es aprovecharlos comprando modelos comerciales de buena calidad a valoraciones más atractivas. Para nosotros, este entorno es un terreno fértil para sembrar las semillas de la futura generación de alfa.

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.

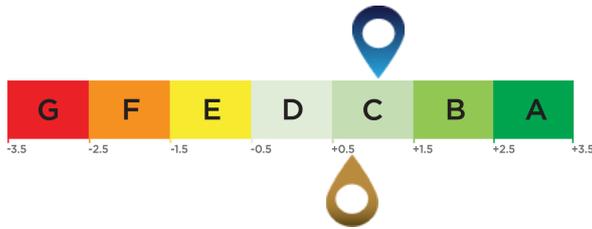
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios 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: 1,09

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,77

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	97,90%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,90%	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 títulos a los que se aplica una metodología de calificación ESG con respecto al total de la cartera.

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.