

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



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice MSCI EMU Net Total Return (EUR) Index. 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.

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

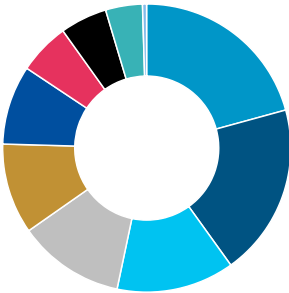
Número de posiciones	39
Principales posiciones	
AC.ALLIANZ SE-REG	5,01%
AC.SIEMENS AG-REG	4,75%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,49%
AC.ASML HOLDING NV	3,80%
AC.BNP PARIBAS	3,79%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,65%
AC.ING GROEP NV	3,44%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,36%
AC.SANOFI - PARIS	3,31%
AC.KBC GROUP NV	3,19%

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)

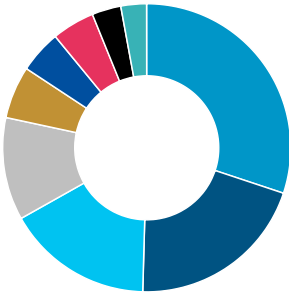
Distribución por sectores

- Finanzas: 20,75%
- Industria: 19,34%
- Consumo Discrecional: 13,23%
- Consumo no Cíclico: 11,97%
- Salud: 10,16%
- Tecnología: 8,89%
- Materiales: 5,78%
- Servicios públicos: 5,27%
- Energía: 4,14%
- Servicios de Comunicación: 0,47%



Distribución por países

- Francia: 30,11%
- Alemania: 20,34%
- Estados Unidos: 16,40%
- Países Bajos: 11,52%
- Otros: 5,89%
- Italia: 4,80%
- España: 4,78%
- Bélgica: 3,27%
- Hong Kong: 2,89%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE EURO
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI EMU Net Total Return (EUR) Index
Fecha constitución	27/07/2004
Patrimonio	123 389 227,79
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03000

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,25%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0111098010
Fecha creación	26/06/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	2,17%
2017	10,95%
2018	-24,23%
2019	22,15%
2020	-2,71%
2021	21,12%
2022	-11,33%
2023	23,11%
2024	6,50%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	3,83%
1 mes	-1,41%
3 meses	-1,73%
6 meses	4,85%
12 meses	4,57%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	9,88%
Rentabilidad peor mes	-9,25%

Riesgo

Volatilidad del fondo	15,15%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,48
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

Abril estuvo marcado por una mayor volatilidad en los mercados financieros mundiales, ya que el cambio significativo en la política comercial de Estados Unidos desencadenó un menor apetito por el riesgo. El anuncio de un arancel del 10% para todas las importaciones estadounidenses sacudió la confianza de los inversores. La medida reactivó los temores de una mayor inflación, un crecimiento mundial más lento y una incertidumbre política elevada.

En Estados Unidos, los mercados bursátiles experimentaron sus mayores pérdidas en años, con el S&P 500 cayendo un -12% en sólo dos días y más de 6,6 billones de dólares en valor perdidos. Los inversores reevaluaron sus perspectivas, ya que los aranceles amenazaban con reavivar las presiones inflacionarias. El aumento en los precios de los bienes de consumo que se espera por parte de los aranceles podría obligar a la Fed a mantener los tipos de interés más elevados durante más tiempo, en un momento en el que se esperaba un posible recorte de los tipos de interés a finales de este año. El índice de volatilidad VIX subió a niveles no vistos desde principios de 2022, lo que indica cuán drásticamente había cambiado el sentimiento.

Los mercados europeos se vieron afectados de manera similar, con el MSCI Europe cayendo a medida que los inversores reaccionaban a la escalada de las tensiones comerciales y al aumento de las preocupaciones sobre la inflación. Los índices donde la industria exportadora tiene un peso importante, como el DAX de Alemania, se desplomaron. Los fabricantes de automóviles y los industriales, motores clave de la economía de la región, se vieron especialmente afectados, ya que los nuevos aranceles de Estados Unidos amenazaron las cadenas de suministro y la demanda mundiales. El Banco Central Europeo señaló su disposición a intervenir si las condiciones financieras siguen deteriorándose.

Japón, sin embargo, mostró resistencia, con el MSCI Japan cayendo ligeramente, respaldado por el impulso interno constante y el sentimiento positivo en torno a la Expo 2025 en Osaka. Un entorno de política estable ayudó a amortiguar los *shocks* externos.

Los mercados de China registraron caídas moderadas en medio de crecientes preocupaciones sobre el debilitamiento de la demanda externa y el posible impacto de los aranceles estadounidenses en los flujos comerciales mundiales. Los responsables de la política monetaria señalaron su voluntad de intensificar el apoyo fiscal y monetario, aunque la confianza de los inversores sigue siendo débil.

De cara al futuro, a pesar del fuerte retroceso de abril, el contexto general de la renta variable sigue siendo constructivo. Gran parte de la reciente volatilidad parece reflejar incertidumbres políticas a corto plazo más que un colapso de los fundamentos. Como es habitual, aprovecharemos los episodios de volatilidad del mercado para añadir modelos de negocio de buena calidad con valoraciones reducidas.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI EMU, en abril. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los productos básicos de consumo. En el lado negativo, los sectores financiero, materiales y energía restaron valor a la cartera. La posición por encima del índice de referencia en a consumo estable fue positiva en términos de rentabilidad. Dada la volatilidad, los inversores favorecieron algunas de las áreas más defensivas del mercado. En este sentido, nuestra posición en Danone se comportó en línea con el rendimiento del sector. Del mismo modo, el fabricante de bebidas Pernod Ricard también contribuyó positivamente.

Las finanzas corrigieron en abril. Dentro de nuestras posiciones, la aseguradora Prudential restó valor. Desde una perspectiva fundamental, la compañía reportó resultados sólidos a principios de mes, con beneficios operativos mejores de lo esperado. Sin embargo, dada su exposición a la economía asiática, los indicadores más débiles procedentes de China pesaron de forma negativa en el valor. Dentro del sector bancario, nuestra posición en KBC también restó valor, como consecuencia de la caída en los tipos de interés, lo que podría ser un viento en contra para la rentabilidad futura del banco. La cartera perdió algo de terreno dentro de materiales. La empresa de papel y embalaje Smurfit Westrock contribuyó de forma negativa. A pesar de haber publicado resultados sólidos, los inversores muestran preocupación por una desaceleración en el comercio internacional que afectaría el entorno operativo de Smurfit Westrock.

Los precios de la energía se desplomaron a mínimos de varios trimestres en abril, ya que las preocupaciones sobre la recesión mundial pusieron en duda las perspectivas de la demanda de petróleo. En este contexto, la cartera perdió terreno dada nuestra posición por encima del índice de referencia.

Otros impactos notables a nivel de valores individuales incluyen el buen desempeño de la empresa francesa de construcción y concesiones Vinci. Durante el mes, la compañía publicó los resultados de ventas del primer trimestre que fueron tranquilizadores, con una buena entrada de pedidos. También cabe destacar el buen rendimiento de la empresa de biotecnología Lonza. En el lado negativo, NovoNordisk se quedó rezagada, ya que los inversores siguen preocupados por la eficacia de su oferta de medicamentos para bajar de peso en relación con su competidor estadounidense.

Outlook

Los mercados se dirigen a mediados de año bajo la presión de una mayor volatilidad, la incertidumbre política y los cambios en la dinámica mundial. Los amplios aranceles estadounidenses de abril provocaron fuertes reacciones en el mercado, lo que aumentó las preocupaciones sobre la inflación y pesó sobre la confianza.

En Estados Unidos, la atención sigue centrada en las tendencias de la inflación, las señales de la Reserva Federal y los beneficios empresariales. Europa se enfrenta a retos similares, con un crecimiento más lento y presiones persistentes sobre los precios. Japón ha mostrado una relativa estabilidad, respaldada por la demanda interna y el estímulo impulsado por los eventos de la Expo 2025.

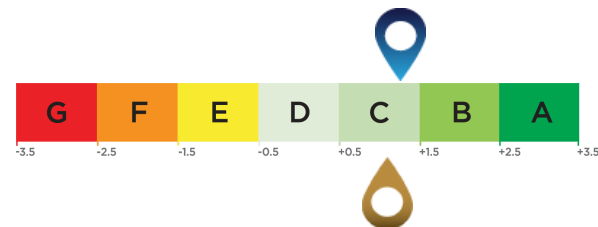
Los principales riesgos en el futuro pensamos que son las tensiones comerciales prolongadas, la volatilidad de la inflación y los acontecimientos geopolíticos. Dado que el sentimiento sigue siendo frágil, es probable que los mercados sigan siendo reactivos a los movimientos políticos y a los datos económicos en los próximos meses. Como es habitual, priorizamos los fundamentales a largo plazo de las empresas que monitorizamos.

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

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: MSCI EMU Net Total Return



Puntuación de la cartera: 1,23

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,08

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.

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. © 2025 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](https://www.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.