

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)

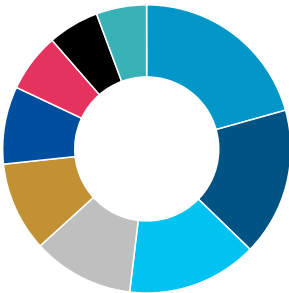
Número de posiciones	39
Principales posiciones	
AC.SIEMENS AG-REG	5,02%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,66%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,37%
AC.VINCI SA (PARIS)	4,11%
AC.ING GROEP NV	3,87%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,82%
AC.BNP PARIBAS	3,60%
AC.SANOFI - PARIS	3,60%
AC.ASML HOLDING NV	3,51%
AC.KBC GROUP NV	3,24%

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)

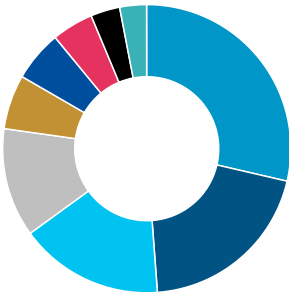
Distribución por sectores

- Finanzas: 20,68%
- Industria: 16,60%
- Consumo Discrecional: 14,62%
- Consumo no Cíclico: 11,37%
- Salud: 10,06%
- Tecnología: 8,71%
- Materiales: 6,56%
- Servicios públicos: 5,75%
- Energía: 5,66%



Distribución por países

- Francia: 28,62%
- Alemania: 20,20%
- Estados Unidos: 16,19%
- Países Bajos: 12,22%
- Italia: 6,11%
- Otros: 5,70%
- España: 4,66%
- Bélgica: 3,29%
- Hong Kong: 3,01%



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	128 541 257,77
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03000

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,75%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0111098036
Fecha creación	26/06/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
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%
2024	5,97%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	5,19%
1 mes	-3,41%
3 meses	5,19%
6 meses	1,78%
12 meses	4,45%

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

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,13%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,51
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

El primer trimestre del año fue un período volátil para los mercados mundiales, marcado por la evolución de las políticas comerciales, los cambios en los datos económicos y las publicaciones de beneficios empresariales. Si bien algunas regiones tuvieron un desempeño superior, otras corrigieron en medio de la incertidumbre económica.

La renta variable europea superó a sus homólogas estadounidenses en el primer trimestre, con el MSCI Europe registrando una rentabilidad positiva del 5,9% en el trimestre, frente al S&P 500, que perdió un 4,4%. Dicho esto, marzo fue un mes difícil para Europa, así como para Estados Unidos, con el MSCI Europe cayendo un 4% y el S&P 500 perdiendo un 5,7%. Japón tampoco fue inmune, ya que el MSCI Japan perdió un 4,5% en el primer trimestre. Este bajo rendimiento se debe a las preocupaciones sobre los nuevos aranceles de EE.UU. que han pesado sobre el sentimiento de los inversores a nivel mundial.

A pesar de esto, ha habido aspectos positivos para Europa, sobre todo en Alemania, donde después de un período de contracción en la economía más grande de Europa, el gobierno alemán recién nombrado aprobó planes para un aumento masivo en el gasto para reactivar la economía y aumentar el gasto militar, lo que ha tenido un impacto positivo en Europa en su conjunto. A pesar de esta tendencia positiva, los inversores europeos permanecen atentos debido a la incertidumbre que rodea a la evolución de las políticas comerciales del presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

En cuanto a los bancos centrales, el BCE sigue centrado en recortar los tipos de interés, con el objetivo de alcanzar el 2% para el verano para apoyar el crecimiento económico. Además de este optimismo, el índice de clima empresarial de Alemania aumentó, lo que indica una mejora de la confianza en la región. En Estados Unidos, la Fed mantuvo los tipos de interés, pero insinuó posibles recortes más adelante en el año. Esto ayudó a estabilizar la renta variable estadounidense hacia finales de marzo, mientras que cualquier acción adicional dependerá en gran medida de los datos económicos.

A pesar del sentimiento negativo de los inversores de las últimas semanas, mantenemos unas perspectivas constructivas para la renta variable mundial. Si bien los inversores están preocupados por el posible impacto económico de las restricciones comerciales, los datos económicos no han caído en exceso. Dado el reciente retroceso, las valoraciones se han vuelto más atractivas. De cara al futuro, todas las miradas estarán puestas en la próxima temporada de resultados del primer trimestre, que debería dar una buena indicación de la salud de la situación económica subyacente. Como siempre, aprovecharemos los episodios de volatilidad del mercado para añadir modelos de negocio de buena calidad con valoraciones más atractivas.

Evolución de la cartera y posicionamiento

En el primer trimestre de 2025, la cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI EMU. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores de energía y servicios públicos. En el lado negativo, los sectores de materiales y finanzas restaron valor a la cartera.

A nivel bursátil, nuestra posición en Thales tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia. Thales demostró un sólido rendimiento bursátil durante el trimestre, influenciado por un aumento en el gasto europeo en defensa en medio de tensiones geopolíticas. En marzo, Thales informó de sus resultados para todo el año 2024, que superaron las expectativas de los analistas. Otra contribución positiva a la rentabilidad de la cartera provino de nuestra posición en Prudential. En marzo, la compañía anunció sus resultados financieros para todo el año 2024, reportando un aumento interanual en los beneficios junto con el anuncio de un programa de recompra de acciones que llevó a un sólido desempeño en el primer trimestre.

En el lado negativo, nuestra posición en Novo Nordisk disminuyó. En el primer trimestre, las acciones de la compañía experimentaron una caída significativa debido a la intensificación de la competencia y las preocupaciones sobre sus principales medicamentos para bajar de peso. Los medicamentos para bajar de peso de su rival estadounidense Eli Lilly produjeron resultados superiores en los ensayos clínicos en comparación con los de Novo Nordisk, lo que ha aumentado las preocupaciones sobre su cuota de mercado. Un factor adicional que contribuye a los problemas de la compañía es el potencial de nuevos aranceles estadounidenses sobre el sector farmacéutico.

Otro detractor del rendimiento de la cartera provino de nuestra posición en Capgemini. Las acciones de la consultora francesa de tecnologías de la información cayeron en el primer trimestre después de que la compañía emitiera una perspectiva cautelosa para 2025.

Otros impactos notables en el nivel de valores individuales incluyen el comportamiento positivo de nuestra posición en BNP Paribas. Las acciones de BNP experimentaron una subida notable en el primer trimestre, impulsado principalmente por un aumento de los ingresos bancarios corporativos e institucionales, junto con el anuncio de un dividendo semestral previsto para septiembre de 2025. En el lado negativo, nuestra participación en Schneider Electric tuvo un rendimiento inferior al del índice de referencia. A pesar de un flujo de noticias bastante positivo sobre el valor, la acción sufrió una venta masiva durante el trimestre, dada su exposición a la gestión de energía en sus centros de datos. Independientemente de esto, según nuestra opinión la empresa sigue siendo teniendo unos fundamentales sólidos.

Outlook

De cara al futuro, es probable que la incertidumbre en torno a los acontecimientos geopolíticos y las políticas comerciales siga dominando el flujo de noticias, lo que afectará al sentimiento de los inversores en los mercados mundiales. Las acciones europeas siguen siendo atractivas desde el punto de vista de la valoración, además, una posible resolución de la guerra entre Rusia y Ucrania podría servir de catalizador para el crecimiento económico.

Dicho esto, los últimos aranceles propuestos por Estados Unidos amenazan con dañar los mercados europeos, más específicamente en el espacio automotriz, y con la UE planeando imponer contramedidas, esto podría convertirse en una disputa comercial prolongada que puede tener impactos a largo plazo en el crecimiento económico de ambas partes.

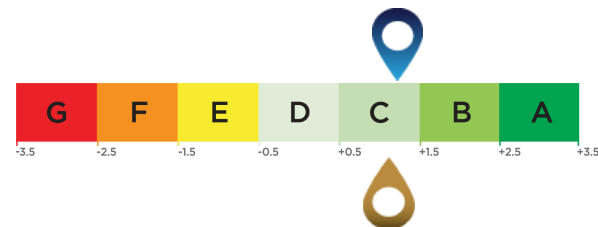
Dada la frecuencia de las actualizaciones de políticas y la sensación general de espontaneidad en lo que respecta al enfoque de la geopolítica de las actuales administraciones estadounidenses, preferimos no dejarnos influir por el flujo diario de noticias. En su lugar, priorizamos los fundamentos a largo 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: 1,20

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,09

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.