

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.

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	111 503 165,38
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%

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

Número de posiciones 40

Principales posiciones

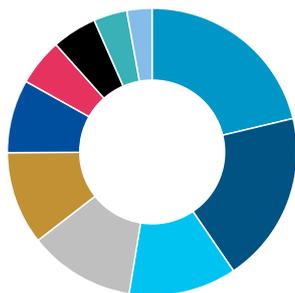
AC.SIEMENS AG-REG	4,98%
AC.ASML HOLDING NV	4,41%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,36%
AC.ING GROEP NV	4,01%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	3,79%
AC.SANOFI - PARIS	3,71%
AC.BNP PARIBAS	3,54%
AC.KBC GROUP NV	3,39%
AC.L OREAL (PARIS)	3,17%
AC.DEUTSCHE BOERSE AG	3,04%

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)

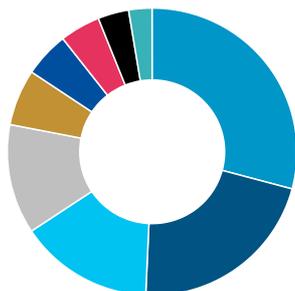
Distribución por sectores

- Finanzas: 21,26%
- Industria: 19,26%
- Consumo no Cíclico: 12,05%
- Consumo Discrecional: 11,89%
- Salud: 10,47%
- Tecnología: 8,26%
- Materiales: 5,26%
- Servicios públicos: 5,01%
- Energía: 3,74%
- Servicios de Comunicación: 2,80%



Distribución por países

- Francia: 29,17%
- Alemania: 21,54%
- Estados Unidos: 14,98%
- Países Bajos: 12,36%
- Otros: 6,31%
- Italia: 5,06%
- España: 4,53%
- Bélgica: 3,45%
- Hong Kong: 2,60%



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	6,23%
1 mes	-0,16%
3 meses	2,48%
6 meses	0,58%
12 meses	5,84%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	9,83%
Rentabilidad peor mes	-5,41%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,13%
Volatilidad del benchmark	14,75%
Beta	0,94
Ratio de Sharpe	0,62
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 tuvieron un mes positivo en julio a pesar de cierta volatilidad. En cuanto a las regiones, el MSCI Europe subió algo menos de un 1%, el S&P 500 ganó más de un 2%, mientras que en Japón, el MSCI Japan subió casi un 3% (en euros, dólares y yenes respectivamente).

Julio fue un mes en el que la atención de los inversores se centró en la política comercial. Con la fecha límite arancelaria en el mes de agosto, los inversores observaron cómo la administración estadounidense hacía acuerdos comerciales bilaterales con varios socios. El primer gran avance se produjo cuando se acordó un nivel arancelario del 15% con Japón. Esto provocó cierto optimismo en el mercado de que se podría evitar la peor de las situaciones. Se llegó a un acuerdo similar con la Unión Europea a finales de mes. Si bien no es un resultado excepcional, los participantes del mercado parecen haber aceptado el acuerdo como un resultado razonable. Fuera de las negociaciones comerciales, julio fue un mes bastante optimista para otros flujos de noticias macroeconómicas, con datos económicos y decisiones de tipos de interés de los bancos centrales en línea con las expectativas del mercado.

Pasando ahora a los fundamentos, julio marca un mes con movimientos en términos de beneficios con la temporada de resultados del segundo trimestre en pleno apogeo. En general, los resultados han sido mejores que las expectativas, aunque las revisiones se habían movido a la baja antes del período. En todos los sectores, los bancos han seguido obteniendo buenos resultados. En el lado negativo, las empresas con mayor exposición arancelaria, como consumo estable y lujo, han sido más débiles en términos de resultados de su beneficio por acción.

Los movimientos del mercado en julio sugieren que el mercado ha descontado el peor de los escenarios que surgen de las negociaciones comerciales. Dicho esto, la incertidumbre persiste, ya que es necesario comprender los puntos más finos de los acuerdos comerciales antes mencionados y conocer sus implicaciones. Con eso, es probable que los episodios de volatilidad a corto plazo sigan siendo una característica de los mercados a medida que avanzamos en la segunda mitad del año. Nuestro enfoque, como siempre, es centrarnos en comprar buenos modelos de negocio a valoraciones reducidas cuando el mercado nos brinde estas oportunidades.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI EMU, en julio. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de consumo básico y tecnología de la información. En el lado negativo, la sanidad y las finanzas le restaron.

La cartera ganó terreno dentro de consumo estable. Dentro de las posiciones de la cartera, Pernod Ricard obtuvo rendimientos positivos. El precio de las acciones recuperó parte de su reciente debilidad después de que Estados Unidos y la Unión Europea llegaran a un acuerdo comercial. Dada la naturaleza exportadora del negocio de la empresa, esta noticia se tomó como favorable. También cabe destacar el buen desempeño del fabricante de cosméticos L'oreal, que tuvo un buen comportamiento después de reportar un conjunto decente de resultados en el segundo trimestre.

La sanidad fue la principal fuente de debilidad de la cartera en julio. Nuestra posición en la compañía farmacéutica Novo Nordisk se redujo después de que el equipo directivo emitiera una advertencia en cuanto a sus beneficios antes de los resultados del segundo trimestre. Este hecho estuvo completamente relacionado con el negocio en los Estados Unidos, por lo que hay dos problemas principales. En primer lugar, la compañía señala que las compañías genéricas a las que se les había otorgado permiso temporal para producir un clon del medicamento para bajar de peso de Novo Nordisk no han cesado la producción genérica. Las expectativas eran que la competencia genérica se detendría a fines de mayo, pero esto aún no ha sucedido. Novo Nordisk potencialmente emprenderá acciones legales, pero esto llevará tiempo. El segundo problema en el mercado estadounidense es que la empresa se enfrenta a una mayor competencia de su principal competidor. En este momento, mantenemos la posición, ya que consideramos que la valoración actual tiene en cuenta muchas de estas malas noticias. Desde el punto de vista operativo, Europa sigue funcionando bien, y consideramos que la cuestión genérica de los Estados Unidos es temporal en este momento. Nuestra posición en el fabricante de medicamentos Sanofi restó valor. Si bien los resultados fueron sólidos, no cumplieron con las expectativas de consenso, lo que causó cierta debilidad en el nombre.

La tecnología de la información fue una fuente de rendimiento positivo para la cartera, principalmente como resultado de no poseer algunas acciones que registraron rentabilidades negativas. Nuestra posición en Cap Gemini se redujo después de que los resultados del segundo trimestre mostraran que los beneficios estuvieron por debajo de las expectativas. Más positivamente, la estrategia de IA de la compañía parece estar funcionando bien, ya que contribuye cada vez más al crecimiento. El sector financiero frenó su buen comportamiento relativo en julio. Los valores que tenemos en cartera como ING y KBC agregaron resultados positivos en el período. Lo negativo provino de no poseer ciertas acciones (principalmente en bancos) que se han recuperado con fuerza, en su mayoría valores periféricos en Italia y España.

Otros impactos notables a nivel de acciones incluyen el buen desempeño de la empresa de bienes de capital Legrand. Durante el mes, la compañía emitió sólidos resultados en el primer semestre, siendo los mercados finales de centros de datos el impulsor clave del crecimiento de los ingresos y los márgenes mejor de lo esperado. Nuestra participación en la empresa constructora CRH también sumó ganancias. En julio, la compañía anunció la adquisición de ECO Material Technologies, un proveedor de materiales de cemento con sede en los Estados Unidos. Si bien los detalles son escasos actualmente, la reacción inicial ha sido positiva. En el lado negativo, nuestra participación en la empresa de medios y publicidad Publicis se quedó rezagada. Si bien los resultados fueron decentes, la orientación de la compañía implica una desaceleración en la segunda mitad del año, lo que ha causado cierta decepción. Por último, nuestra posición en el fabricante de ropa deportiva Adidas se quedó atrás. La compañía reportó un buen conjunto de resultados del segundo trimestre que continuaron mostrando un sólido desempeño de la marca. Sin embargo, estos resultados no cumplieron con las elevadas expectativas del mercado y el precio de las acciones experimentó cierta debilidad.

Outlook

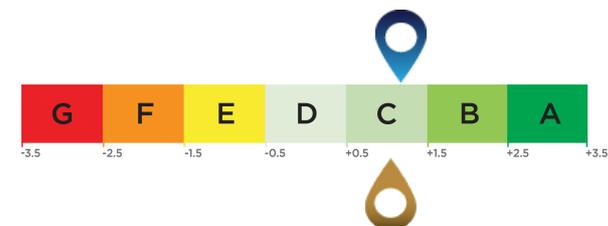
¿A dónde vamos desde aquí? Pensamos que lo que el mercado quiere es certeza, pero lo que vimos en julio está lejos de eso. Tal vez se hayan eliminado las preocupaciones sobre los aranceles del 50%, pero el impacto final de los acuerdos comerciales acordados aún no se ha visto en los datos. Es probable que los mercados observen de cerca los datos de inflación en los próximos meses para tener una idea de las próximas acciones de los bancos centrales. Por ahora, el mercado parece estar en modo de espera hasta que surjan datos más concretos. Mirando hacia atrás, la publicación de resultados parece decente y las empresas parecen estar en una posición bastante sólida desde la perspectiva del balance. En este contexto, mantenemos una visión equilibrada. En lugar de tratar de adivinar la dirección del mercado a corto plazo, seguimos buscando agregar modelos de negocio de buena calidad que ofrezcan el potencial de capitalizar el valor con el tiempo. Si tenemos episodios de volatilidad en los próximos meses, intentaremos aprovecharlo añadiendo calidad a la cartera a mejores niveles de valoración.

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: 1,15

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,01

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	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,32%	100,00%

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

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.

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.