

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)

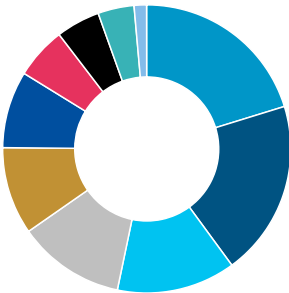
Número de posiciones	39
Principales posiciones	
AC.SIEMENS AG-REG	4,80%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,63%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,43%
AC.BNP PARIBAS	3,91%
AC.ING GROEP NV	3,59%
AC.ASML HOLDING NV	3,46%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,30%
AC.KBC GROUP NV	3,25%
AC.SANOFI - PARIS	3,18%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,13%

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)

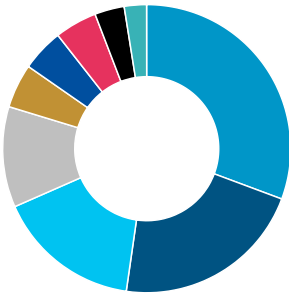
Distribución por sectores

- Finanzas: 20,25%
- Industria: 19,70%
- Consumo Discrecional: 13,35%
- Consumo no Cíclico: 12,02%
- Salud: 9,84%
- Tecnología: 8,65%
- Materiales: 5,80%
- Servicios públicos: 4,93%
- Energía: 4,06%
- Servicios de Comunicación: 1,41%



Distribución por países

- Francia: 30,68%
- Alemania: 21,61%
- Estados Unidos: 16,13%
- Países Bajos: 11,31%
- Otros: 4,95%
- Italia: 4,75%
- España: 4,75%
- Bélgica: 3,33%
- Hong Kong: 2,50%



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	126 602 207,92
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03000

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,25%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0111098044
Fecha creación	17/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	-
2017	10,95%
2018	-24,23%
2019	22,15%
2020	-2,71%
2021	21,12%
2022	-11,31%
2023	23,11%
2024	6,50%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	8,19%
1 mes	4,20%
3 meses	-0,73%
6 meses	9,18%
12 meses	6,29%

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	14,92%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,60
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

En mayo, los mercados de renta variable siguieron recuperándose tras la venta masiva de principios de abril, ya que, desde entonces, la resistencia de los mercados laborales estadounidenses y unos beneficios mejores de lo esperado han impulsado la confianza del mercado. En este amplio contexto de recuperación, el índice MSCI World ha subido un +5,9% (dólar estadounidense), liderado por el mercado estadounidense (S&P 500 +6,3% en dólar estadounidense), seguido de Japón (Nikkei 225 +5,3% en yen) y Europa (MSCI Europe +4,7% en euros).

En la primera mitad del mes, los recortes significativos de los aranceles a China, lo que indica un entendimiento mutuo, también ayudaron a extender las ganancias del mercado con resultados que superaron las expectativas. A mediados de mes, los principales índices bursátiles habían compensado las pérdidas sufridas desde principios de año. La tendencia alcista se detuvo poco después cuando Moody's rebajó la calificación crediticia de Estados Unidos debido a las crecientes preocupaciones sobre los déficits fiscales, la alta deuda y la inflación, lo que provocó un aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo, con el rendimiento a 30 años alcanzando el 5,1%.

En particular, la correlación entre el dólar estadounidense y la renta variable se volvió positiva, lo que indica que el dólar puede dejar de ser un diversificador tan eficaz. Los mercados bursátiles reaccionaron bruscamente cayendo de manera uniforme, y Europa también se vio afectada por el anuncio de nuevos aranceles de +50% que entrarán en vigor el 1 de junio.

En general, la rotación del mercado en curso sigue desarrollándose, con las acciones de valor superando a las de crecimiento en medio de una mayor volatilidad, y los flujos de renta variable que siguen reasignándose hacia los mercados globales a expensas del mercado estadounidense.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI EMU, en mayo. A nivel sectorial, el portafolio tuvo una contribución positiva de las Tecnologías de la Información. En el lado negativo, los productos básicos de consumo y los financieros restaron. Las tecnologías de la información fueron una fuente de resultados positivos en mayo.

Nuestra participación en el fabricante de semiconductores Infineon tuvo un buen desempeño. Si bien el flujo de noticias específico fue ligero, parecía haber cierta recuperación posterior al "día de la liberación" en el nombre. Dado que Infineon tiene una exposición significativa a los mercados finales relacionados con la automoción, el precio de las acciones se vio bastante afectado durante la volatilidad del mercado a principios de abril. Con el flujo de noticias de tarifas que parecía disminuir, esto permitió que el precio de las acciones se recuperara.

La cartera perdió terreno dentro de Consumer Staples. Nuestra participación en el fabricante de bebidas Pernod Ricard se retrasó. Dada la exposición de la compañía a los EE. UU., el dólar más débil ha sido un viento en contra relativo.

En el sector financiero, nuestra exposición bancaria se comportó bastante bien, con BNP Paribas y KBC obteniendo un rendimiento superior, ya que el sentimiento hacia el sector sigue siendo fuerte. En el lado negativo, nuestra participación en la aseguradora Allianz se revirtió. Durante el mes, la compañía reportó un conjunto decente de resultados en el primer trimestre, con un buen desempeño en el negocio de seguros tradicionales, mientras que la gestión de activos estuvo por debajo de las expectativas del consenso. Generalmente, los meses de verano tienden a tener una estacionalidad más débil para los nombres de seguros, ya que generalmente se pagan dividendos. Mantenemos nuestra participación.

En Consumo Discrecional, nuestra participación en el fabricante de neumáticos Michelin tuvo un buen desempeño. La dirección ha estado hablando con los inversores y ha dado una perspectiva más optimista para la segunda mitad del año después de un primer trimestre desafiante. Con volúmenes más débiles, el sentimiento de los inversores se ha visto respaldado por la confirmación de la dirección de las expectativas para todo el año.

En el lado negativo, nuestra participación en el minorista de moda Inditex se quedó rezagada, ya que los inversores siguen preocupados por la caída del crecimiento de los ingresos y la desaceleración de la demanda. Otros impactos notables en el nivel de las acciones incluyen a CRH, que se quedó rezagado ya que el dólar más débil fue un viento en contra dadas sus importantes operaciones en Estados Unidos.

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. 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 desafíos similares, con un crecimiento más lento y presiones persistentes sobre los precios, pero está ganando terreno cierto optimismo en relación con el plan alemán de gasto en infraestructura y las condiciones financieras favorables.

Japón ha mostrado una relativa estabilidad, respaldada por la demanda interna y el estímulo impulsado por los eventos de la Expo 2025. Que este movimiento alcista de los activos de riesgo se mantenga también en la segunda parte del año depende de la resiliencia de la actividad económica, de la confianza de los consumidores (que está parece estar disminuyendo) y de las expectativas de inflación, de la confianza empresarial y de la claridad de las políticas comerciales.

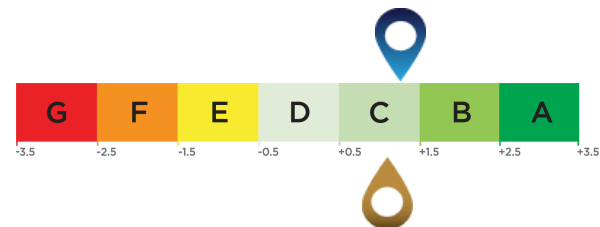
El repunte de los activos de riesgo también dependerá de cómo la Fed y el BCE respondan a cualquier debilidad de la economía. En ese sentido, la principal incertidumbre radica en las consecuencias de los aranceles comerciales y cuál será el daño en los datos económicos duros, mientras que la Fed parece que solo será reactiva. Como siempre, elegimos no dejarnos llevar por el ciclo 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: 1,24

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.