

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)

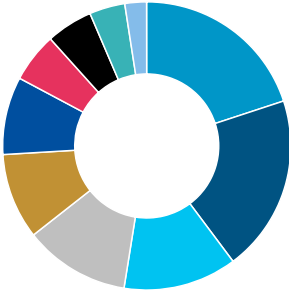
Número de posiciones	40
Principales posiciones	
AC.SIEMENS AG-REG	4,99%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,38%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,27%
AC.BNP PARIBAS	3,85%
AC.ASML HOLDING NV	3,63%
AC.ING GROEP NV	3,57%
AC.KBC GROUP NV	3,31%
AC.SANOFI - PARIS	3,04%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,94%
AC.L OREAL (PARIS)	2,90%

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)

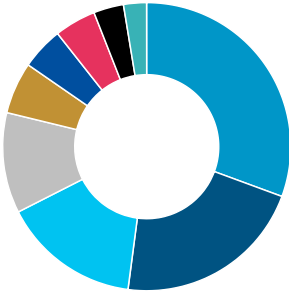
Distribución por sectores

- Finanzas: 19,96%
- Industria: 19,82%
- Consumo Discrecional: 12,75%
- Consumo no Cíclico: 11,87%
- Salud: 9,66%
- Tecnología: 8,73%
- Materiales: 5,56%
- Servicios públicos: 5,21%
- Energía: 4,00%
- Servicios de Comunicación: 2,44%



Distribución por países

- Francia: 30,62%
- Alemania: 21,47%
- Estados Unidos: 15,44%
- Países Bajos: 11,28%
- Otros: 5,81%
- Italia: 4,76%
- España: 4,65%
- Bélgica: 3,38%
- Hong Kong: 2,59%



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	117 550 517,15
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03000

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,50%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0111098051
Fecha creación	17/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	-
2017	10,68%
2018	-24,42%
2019	21,85%
2020	-2,95%
2021	20,82%
2022	-11,54%
2023	22,80%
2024	6,23%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	6,54%
1 mes	-1,43%
3 meses	1,22%
6 meses	6,54%
12 meses	6,92%

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	9,86%
Rentabilidad peor mes	-5,39%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,41%
Volatilidad del benchmark	14,95%
Beta	0,95
Ratio de Sharpe	0,81
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 globales de renta variable obtuvieron una rentabilidad positiva durante el segundo trimestre del año. El MSCI Europe subió un 2.5%, mientras que en Estados Unidos, el S&P 500 subió casi un 10% en dólares estadounidenses. En Japón, el MSCI Japón subió más del 7.5% en yenes. Mirando específicamente el mes de junio, Europa quedó rezagada con el MSCI Europe perdiendo un poco más del 1%, mientras que el S&P 500 ganó un 5% en dólares estadounidenses, y Japón ganó poco menos del 2% en yenes.

Aunque el desempeño general ha sido positivo, esto enmascara un período bastante volátil para los mercados bursátiles. El 2 de abril, el presidente Trump anunció una serie de aranceles severos a socios comerciales de Estados Unidos en lo que llamó el “Día de la Liberación”. Aunque el anuncio de los aranceles era ampliamente esperado, la magnitud sorprendió a los inversores. Este movimiento inicial fue bruscamente a la baja, con los inversores descontando riesgos tanto inflacionarios como de recesión. Sin embargo, en los días posteriores al anuncio inicial, el presidente anunció una prórroga de 90 días para permitir negociaciones, lo que permitió que el mercado se recuperara.

Más allá del flujo de noticias macro, durante el trimestre experimentamos una temporada de resultados del primer trimestre bastante sólida tanto en Estados Unidos como en Europa. Sectorialmente, hemos visto buenos resultados provenientes del sector financiero, mientras que en el lado negativo los sectores cíclicos (particularmente energía) quedaron rezagados. Con unas expectativas bastante moderadas al entrar en la temporada de resultados, los resultados en conjunto superaron las previsiones. Pasando a la situación macroeconómica, los datos económicos han sido flojos en los últimos tres meses. Aunque el crecimiento económico es mixto, hemos visto que la inflación ha disminuido en junio, especialmente en Europa, lo que ha permitido a los bancos centrales recortar aún más los tipos de interés. Esta dinámica ha ayudado a apoyar el sentimiento hacia los activos de riesgo ya que, a pesar de la desaceleración del crecimiento, dados los niveles actuales de tipos de interés e inflación, los inversores ven a los bancos centrales con herramientas para reactivar el estímulo si fuera necesario en el futuro.

En general, el segundo trimestre recordó a los inversores la importancia de la paciencia. Con el pánico del mercado a principios de abril, la tentación claramente fue salir corriendo. Sin embargo, como la historia nos dice, uno debe ser paciente, evaluar los hechos y tomar decisiones de inversión con una visión clara en lugar de quedar atrapado en el vaivén de las noticias a corto plazo. Con más episodios de volatilidad probables en los próximos meses, nuestro enfoque, como siempre, es centrarnos en comprar compañías con buenos modelos de negocio a valoraciones más atractivas cuando el mercado nos da estas oportunidades. Como el viejo dicho dice: “Es mejor estar en el mercado que intentar adivinar el mejor momento para entrar o salir”, lo cual parece ser un buen consejo en el entorno actual.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia, el MSCI EMU, en el segundo trimestre. A nivel sectorial, Consumo Discrecional, Finanzas e Industriales quedaron rezagados. En el lado positivo, la cartera se comportó bien dentro de Servicios de Comunicación.

Consumo Discrecional detrajo en el segundo trimestre. A nivel de acciones, nuestra participación en el fabricante de ropa deportiva Adidas tuvo un mal comportamiento a pesar de haber un flujo de noticias destacado sobre la compañía. La compañía está claramente expuesta a la situación de los aranceles dado su alcance internacional, lo que quizás causó nerviosismo entre los inversores, especialmente justo después del anuncio del “Día de la Liberación”. Nuestra participación en el fabricante de ropa de lujo Moncler también fue negativa. Los primeros indicios muestran que el segundo trimestre ha sido difícil para el sector de lujo en general, lo que ha afectado a Moncler y sus comparables.

Servicios de Comunicación fue un contribuidor relativo positivo para la cartera. Nuestra decisión de no tener exposición a telecomunicaciones fue recompensada ya que este segmento quedó rezagado.

El sector financiero supuso una ligera contribución negativa relativa durante el trimestre. Más notablemente, dentro de los bancos. Por un lado, nuestras inversiones tuvieron un buen desempeño con KBC, BNP Paribas e ING aportando rentabilidad a medida que el sector se recuperaba. Dentro del sector seguros, nuestra participación en Prudential también tuvo un buen comportamiento. Sin embargo, la cartera sufrió ya que nombres que no tenemos en cartera subieron fuertemente, principalmente algunos bancos italianos y españoles que tienen un gran peso en el índice de referencia. Esto fue un viento en contra para el comportamiento relativo.

El sector industrial tuvo una contribución negativa durante el trimestre. De manera similar a las financieras, nuestras inversiones lo hicieron bastante bien en conjunto. Sin embargo, grandes nombres del índice de referencia que no tenemos subieron de forma importante. De nuestras participaciones, la empresa francesa de construcción y concesiones Vinci tuvo un buen comportamiento. Durante el período, la compañía publicó resultados de ventas del primer trimestre que fueron satisfactorios, con buena entrada de pedidos. De manera similar, nuestra participación en la aerolínea Ryanair también tuvo un buen comportamiento tras reportar buenos números trimestrales que superaron las expectativas del consenso. Esto, junto con una buena guía, apoyó el sentimiento hacia la compañía.

Otros impactos notables a nivel de acciones incluyen el buen comportamiento del fabricante de semiconductores Infineon. Aunque el precio de la acción osciló alrededor de los anuncios del “Día de la Liberación” dada su exposición al sector automotriz, la recuperación posterior ha sido muy fuerte a medida que mejoró el sentimiento. También fue notable la mejor rentabilidad relativa de la empresa biotecnológica Lonza, que se recuperó de una cierta debilidad reciente. En el lado negativo, la farmacéutica Sanofi quedó rezagada. Aunque los resultados del primer trimestre fueron bastante alentadores, desafortunadamente en mayo la compañía anunció resultados decepcionantes en un ensayo de fase 3 para una de sus oportunidades en cartera. Esto causó debilidad en el precio de la acción. Nuestra participación en la empresa de bebidas Pernod Ricard también quedó rezagada ya que el entorno para las compañías de licores se ha vuelto cada vez más desafiante, lo que junto con la situación de los aranceles causó vientos en contra para el precio de la acción.

Outlook

Con los mercados oscilando de manera muy volátil en el segundo trimestre desde una visión de extrema negatividad a principios de abril hasta máximos históricos en junio, se recuerda a los inversores los peligros de los movimientos bruscos del mercado. Hoy, los mercados están atrapados entre el escenario fundamental, que tiene nubarrones en el horizonte, y el sentimiento de mercado, que sigue siendo bastante positivo y ha estado impulsando el mercado al alza en las últimas semanas. Desde un punto de vista fundamental, el tema de los aranceles sigue sobre la mesa, el crecimiento de los beneficios empresariales es modesto en el mejor de los casos, y las valoraciones en algunas partes del mercado parecen bastante caras. Sin embargo, hay razones para que el sentimiento se mantenga, apoyado con la expansión fiscal en Alemania y las políticas de los bancos centrales que ayudan a sostener los mercados.

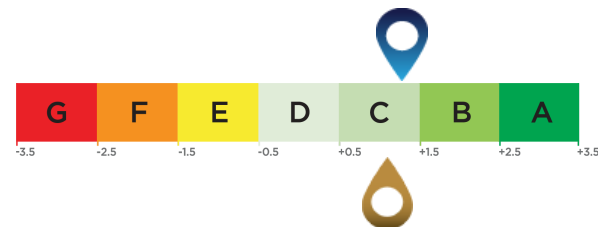
En este contexto, mantenemos una visión equilibrada. En lugar de tratar de adivinar la dirección del mercado a corto plazo, continuamos buscando añadir buenos modelos de negocio de calidad que ofrezcan el potencial de acumular valor a lo largo del tiempo. Si se presentan episodios de volatilidad en los próximos meses, nuestro objetivo será aprovecharlos para añadir compañías de calidad 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: 1,24

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,07

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.