

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 41

Principales posiciones

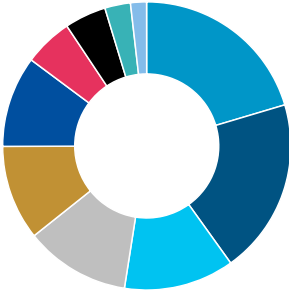
AC.ASML HOLDING NV	7,02%
AC.SIEMENS AG-REG	4,77%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,26%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,23%
AC.ING GROEP NV	4,18%
AC.L OREAL (PARIS)	3,82%
AC.KBC GROUP NV	3,62%
AC.SANOFI - PARIS	3,26%
AC.BNP PARIBAS	2,82%
AC.THALES SA	2,77%

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)

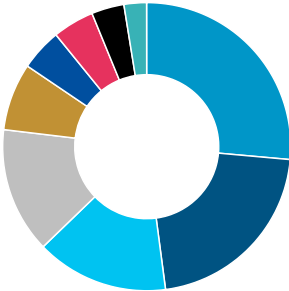
Distribución por sectores

- Finanzas: 20,40%
- Industria: 19,71%
- Consumo Discrecional: 12,37%
- Consumo no Cíclico: 11,82%
- Tecnología: 10,66%
- Salud: 10,23%
- Servicios públicos: 5,47%
- Materiales: 4,66%
- Energía: 2,88%
- Servicios de Comunicación: 1,80%



Distribución por países

- Francia: 26,43%
- Alemania: 21,48%
- Países Bajos: 14,86%
- Estados Unidos: 14,12%
- Otros: 7,57%
- Italia: 4,69%
- España: 4,65%
- Bélgica: 3,66%
- Hong Kong: 2,53%



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	115 722 779,98
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	10,14%
1 mes	2,05%
3 meses	3,38%
6 meses	4,64%
12 meses	6,64%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	9,86%
Rentabilidad peor mes	-4,18%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,07%
Volatilidad del benchmark	14,48%
Beta	0,96
Ratio de Sharpe	0,95

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

Septiembre fue un mes positivo para los mercados de renta variable mundiales. Mirando a nivel regional, el MSCI Europe subió un 1,6%, el MSCI Japan un 3,1%, mientras que el S&P 500 subió un 3,6% en el mes. En el trimestre, Japón fue el país con mejor rentabilidad, con el MSCI Japan subiendo un 10,6%, mientras que el S&P 500 subió un 8,1% y el MSCI Europe un 3,6%. A nivel mundial y por sectores en el trimestre, la tecnología y los servicios de comunicación lideraron el mercado al alza, mientras que el consumo básico se quedó rezagado.

El sentimiento positivo del mercado que hemos visto en los últimos tiempos ha sido impulsado por tres factores. En primer lugar, los bancos centrales han actuado con políticas monetarias expansivas, y la Reserva Federal fue el último banco central importante en bajar los tipos en septiembre. Con una desaceleración del mercado laboral en Estados Unidos y una inflación bastante moderada, las expectativas del mercado son de nuevos recortes a medida que avanzamos hacia fin de año. En segundo lugar, los datos económicos se han mantenido bastante sólidos a nivel mundial. A pesar de la ralentización en el mercado laboral estadounidense, el crecimiento económico sigue siendo resistente. En Europa, las expectativas de una mayor expansión fiscal siguen alimentando la confianza de los inversores, especialmente en algunas de las partes más cíclicas del mercado. Finalmente, desde una perspectiva más fundamental, el crecimiento de los beneficios ha sido mejor de lo esperado. Si bien es demasiado pronto para evaluar completamente el impacto de los aranceles comerciales en los márgenes corporativos, la temporada de beneficios del segundo trimestre fue sólida, especialmente en los Estados Unidos.

Los mercados de renta variable mundiales se encuentran ahora en máximos históricos o cerca de ellos. Los movimientos recientes sugieren que los inversores no contemplan el escenario negativo que surge de las tensiones comerciales y geopolíticas. Seguimos creyendo que los episodios de volatilidad a corto plazo probablemente seguirán siendo una característica de los mercados a medida que avanzamos hacia los últimos meses del año. Nuestro enfoque, como siempre, es centrarnos en comprar buenos modelos de negocio a valoraciones más atractivas cuando el mercado nos brinde estas oportunidades.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera se comportó en línea con su índice de referencia, el MSCI EMU, en el tercer trimestre. A nivel sectorial, la cartera tuvo contribución positiva a la rentabilidad relativa de la tecnología y materiales. En el lado negativo, la salud y las financieras le restaron.

En tecnología, nuestra participación en ASML tuvo un buen comportamiento. Durante el trimestre, el tema de la inteligencia artificial volvió a estar de moda después de que algunas grandes compañías estadounidenses aumentaran las expectativas y señalaran un fuerte impulso en la demanda. Dada la posición clave de ASML dentro de la cadena de valor de la inteligencia artificial, fue un claro ganador. En el lado negativo, Infineon se quedó atrás dada su exposición al sector automotriz. Este mercado final sigue bajo presión debido a las preocupaciones sobre la desaceleración de la demanda mundial y la creciente amenaza de nuevos participantes en el mercado europeo. Cap Gemini también se quedó por detrás tras la publicación de beneficios empresariales más débiles de lo esperado.

El sector salud fue la principal fuente de rentabilidad negativa relativa en julio. Nuestra participación en la compañía farmacéutica Novo Nordisk tuvo un mal comportamiento después de que el equipo directivo emitiera una advertencia sobre los beneficios antes de los resultados del segundo trimestre. La advertencia sobre los beneficios está completamente relacionada con el negocio de Estados Unidos, por lo que hay dos problemas principales. En primer lugar, la compañía señala que las compañías 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 finales 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, hemos aumentado ligeramente 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 de medicamentos genéricos de los Estados Unidos es temporal en este momento.

Dentro de materiales, nuestra posición en la empresa de cemento CRH tuvo un buen comportamiento. A principios de agosto, la compañía reportó un buen conjunto de beneficios del segundo trimestre a pesar del entorno adverso. Una perspectiva más optimista y una buena asignación de capital han ayudado a la confianza hacia el valor.

Nuestra exposición menor que el índice dentro de las financieras fue un viento en contra para la cartera, ya que el sector continuó repuntando. A nivel de empresas, dentro de los bancos, nuestras posiciones de ING y KBC tuvieron un buen comportamiento, ya que los resultados destacaron un crecimiento continuo en términos de rentabilidad ayudado por curvas de tipos de interés más empinadas. En el lado negativo, nuestra participación en Deutsche Boerse se quedó por detrás. Los beneficios del segundo trimestre fueron sólidos, sin embargo, el mercado parecía esperar más dada la mayor volatilidad y, por lo tanto, esperaba una mayor compra-venta de activos durante la primera parte de este año. Esto no se materializó y con mercados más moderados en los últimos meses, el precio de las acciones ha corregido.

Finalmente, dentro de industriales, a nuestra empresa de bienes de capital Legrand le fue bien. En julio, la compañía emitió sólidos beneficios del primer semestre, con los mercados finales de centros de datos como el impulsor clave del crecimiento de los ingresos y los márgenes mejor de lo esperado. Nuestra participación en Schneider Electric también tuvo un buen comportamiento, ayudada por buenos beneficios.

Outlook

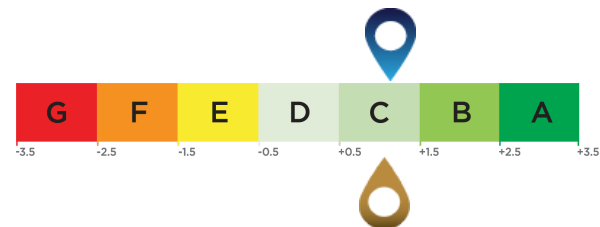
¿Hacia dónde va el mercado a partir de aquí? Esta es la pregunta clave que se harán los inversores a medida que nos acerquemos a fin de año. En el lado positivo, los bancos centrales son expansivos, el impulso económico es sólido y los beneficios empresariales están cumpliendo con las expectativas. Además de eso, las preocupaciones sobre una recesión provocada por aranceles comerciales parecen estar disminuyendo, ya que los recientes acuerdos comerciales han evitado el peor de los casos. El problema ahora parece ser de valoraciones, ya que los mercados cotizan a niveles bastante elevados y muchas de estas buenas noticias parecen estar en el precio. Con poco espacio para la decepción, mantenemos una visión equilibrada. Si tenemos episodios de volatilidad en los próximos meses, intentaremos aprovecharlo añadiendo calidad a mejores niveles de valoración. Como dice el viejo dicho, "Es mejor estar en el mercado que intentar adivinar el mejor momento para entrar o salir", lo que parece ser una buena guía en el entorno actual.

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: 1,11

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,03

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.