

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invierte principalmente en acciones de sociedades con sede, o que realizan la mayor parte de sus actividades, en Europa. Selecciona empresas que han adoptado o adoptarán una trayectoria de prácticas medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) positiva, centrándose en aquéllas que tengan previsto mejorar sus criterios ESG en el futuro y en las que actualmente son líderes ESG en sus sectores. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, 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 [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 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 Europe Net Total Return. 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.

En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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

Número de posiciones 46

**Principales posiciones**

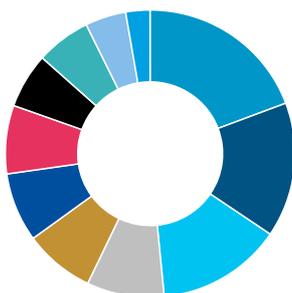
AC.LEGRAND SA	4,74%
AC.SHELL PLC GBP (GBP)	4,69%
AC.KBC GROUP NV	3,89%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,61%
AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3,42%
AC.LONZA GROUP AG-REG (CHF)	3,39%
AC.SIEMENS AG-REG	3,23%
AC.CRH PLC UK (GBP)	3,19%
AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)	3,05%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,91%

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)**

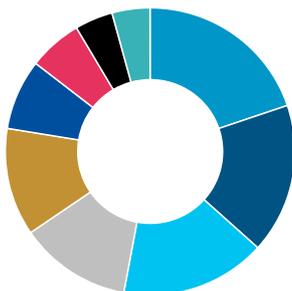
**Distribución por sectores**

- Finanzas: 19,29%
- Industria: 15,18%
- Salud: 13,98%
- Consumo no Cíclico: 8,64%
- Tecnología: 7,88%
- Servicios de Comunicación: 7,78%
- Energía: 7,69%
- Servicios públicos: 6,18%
- Consumo Discrecional: 6,12%
- Materiales: 4,54%
- Inmobiliario: 2,71%



**Distribución por países**

- Francia: 19,81%
- Alemania: 16,87%
- Estados Unidos: 16,25%
- Otros: 12,52%
- Reino Unido: 12,12%
- Países Bajos: 7,93%
- Suiza: 6,00%
- Finlandia: 4,26%
- Italia: 4,23%



**DATOS DEL FONDO**

Vocación	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	MSCI Europe Net Total Return
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	118 835 651,57
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03425

**DATOS DE LA CLASE**

Comisión de gestión	1,60%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0183339011
Fecha creación	18/03/2015

Comisión de depositaria 0,10%

**RENTABILIDADES**

En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**Rentabilidades anuales**

2015	-
2016	-1,41%
2017	11,12%
2018	-20,39%
2019	22,79%
2020	-9,39%
2021	23,33%
2022	-10,18%
2023	10,10%
2024	6,12%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	4,84%
1 mes	0,89%
3 meses	3,68%
6 meses	0,10%
12 meses	0,35%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	6,42%
Rentabilidad peor mes	-6,26%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	12,83%
Volatilidad del benchmark	13,17%
Beta	0,94
Ratio de Sharpe	0,20
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 se comportó en línea con su índice de referencia, el MSCI Europe, en julio. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva del sector industrial y la atención médica. En el lado negativo, los servicios financieros y de comunicaciones restaron valor.

A nivel de acciones, nuestra posición en Legrand tuvo un buen comportamiento. La compañía reportó sólidos resultados en el primer semestre y un margen operativo ajustado, impulsado por el crecimiento orgánico y las adquisiciones. La compañía también revisó al alza sus objetivos para todo el año, lo que refleja la confianza en su hoja de ruta estratégica y capacidades de ejecución. También cabe destacar el buen desempeño de CRH. La compañía elevó sus objetivos de beneficios para 2025 en julio, reflejando el optimismo impulsado por las inversiones en infraestructuras y la fuerte actividad no residencial, junto con un aumento del 6% en los dividendos trimestrales y un aumento del precio de las acciones del 3,9% durante el último trimestre. Sandoz Group obtuvo un sólido desempeño en julio de 2025, con un crecimiento acelerado de las ventas en el segundo trimestre y confirmó pronósticos positivos para todo el año 2025, impulsados principalmente por el progreso en su negocio de biosimilares.

En el lado negativo, nuestra posición en Publicis se quedó rezagada. La empresa enfrentó presiones de rendimiento negativas debido a un entorno macroeconómico desafiante que afectó el gasto de los clientes y los presupuestos publicitarios. Además, las preocupaciones del mercado sobre un crecimiento más lento de lo esperado moderaron el sentimiento de los inversores a pesar de los esfuerzos estratégicos de la empresa. Amplifon obtuvo una evolución negativa en julio de 2025, con impactos marcados en mercados principales como el sur de Europa, América del Norte y China, a pesar de algunos resultados positivos en Francia y Alemania. Segro experimentó una desaceleración en las nuevas firmas de alquileres en julio de 2025, lo que contribuyó a un desempeño del mercado menos favorable a pesar del crecimiento general de la cartera.

**Outlook**

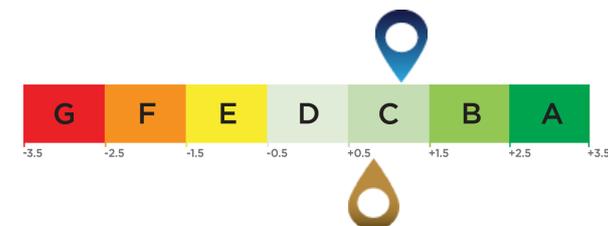
¿A dónde vamos desde aquí? Pensamos que lo que el mercado quiere es certeza, pero lo que vimos en julio está lejos de eso. Tal vez se hayan eliminado las preocupaciones sobre los aranceles del 50%, pero el impacto final de los acuerdos comerciales acordados aún no se ha visto en los datos. Es probable 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 EUROPE**



**Puntuación de la cartera:** 1,13

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,78

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	100,00%	99,78%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	97,96%	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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](http://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](http://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](http://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.