

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](https://www.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)

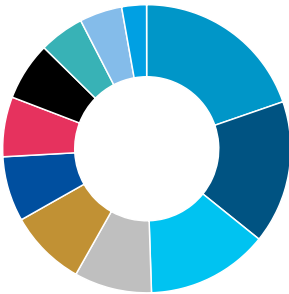
Número de posiciones	43
Principales posiciones	
AC.LEGRAND SA	5,38%
AC.SHELL PLC GBP (GBP)	4,75%
AC.KBC GROUP NV	4,26%
AC.ASML HOLDING NV	4,05%
AC.CRH PLC UK (GBP)	3,73%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,57%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,52%
AC.SIEMENS AG-REG	3,36%
AC.LONZA GROUP AG-REG (CHF)	3,19%
AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3,11%

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)

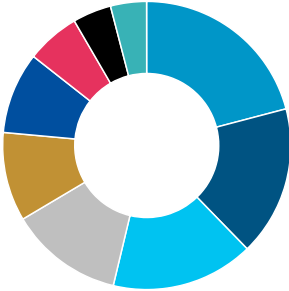
Distribución por sectores

- Finanzas: 19,71%
- Industria: 16,08%
- Salud: 13,68%
- Tecnología: 8,71%
- Consumo no Cíclico: 8,63%
- Servicios de Comunicación: 7,32%
- Energía: 6,71%
- Consumo Discrecional: 6,54%
- Materiales: 5,07%
- Servicios públicos: 4,77%
- Inmobiliario: 2,79%



Distribución por países

- Francia: 20,91%
- Estados Unidos: 16,83%
- Alemania: 16,00%
- Reino Unido: 12,74%
- Otros: 9,98%
- Países Bajos: 9,16%
- Suiza: 6,01%
- Bélgica: 4,34%
- Irlanda: 4,05%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	MSCI Europe Net Total Return
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	124 546 551,68
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	11,67%
1 mes	3,81%
3 meses	6,52%
6 meses	10,43%
12 meses	10,99%

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	6,41%
Rentabilidad peor mes	-4,99%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,36%
Volatilidad del benchmark	12,77%
Beta	0,94
Ratio de Sharpe	0,53
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 bursátiles mundiales alcanzaron nuevos máximos en octubre. A nivel regional, los mercados emergentes y Japón lideraron el repunte, con el índice MSCI Emerging Markets subiendo un 4,2% en dólares estadounidenses, mientras que Japón subió más de un 6% en yenes. Estados Unidos y Europa se comportaron más o menos en línea, con los índices principales de ambas regiones subiendo un 2,5% en dólares y euros, respectivamente.

Octubre no estuvo exento de volatilidad. A principios de mes, las preocupaciones sobre el aumento de los impagos crediticios en Estados Unidos, junto con las renovadas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, impulsaron la volatilidad. Sin embargo, estas preocupaciones duraron poco. Una combinación de un acuerdo comercial entre el presidente Trump y el líder chino Xi, y los continuos vientos de cola relacionados con la IA ayudaron a aliviar las preocupaciones de los inversores.

Los bancos centrales siguieron siendo un foco clave para los mercados en octubre, con reuniones de política monetaria tanto del BCE como de la Reserva Federal. En Europa, el banco central decidió mantener los tipos en el 2% citando una inflación moderada y un crecimiento constante. Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal recortó los tipos en 25 puntos básicos hasta el nivel más bajo en 3 años (3,75% - 4%). Si bien esto estuvo en línea con las expectativas, los comentarios en torno a la decisión han sido más restrictivos de lo esperado sin una señal clara sobre nuevos recortes a fin de año. En cuanto a los fundamentales, octubre vio el inicio de la temporada de beneficios empresariales del tercer trimestre. En general, los resultados han sido sólidos, ya que los sectores financieros y tecnológico han tenido un buen comportamiento hasta ahora, mientras que el sector de los automóviles ha quedado por detrás. Los mercados de renta variable mundiales se encuentran ahora en máximos históricos. Los movimientos recientes sugieren que los inversores han descontado un 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 atractivas cuando el mercado nos brinde estas oportunidades.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI Europe, en octubre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores industrial y de salud. En el lado negativo, los sectores de servicios públicos y materiales restaron rentabilidad.

A nivel de empresas, nuestra participación en LVMH tuvo un buen comportamiento y reportó un aumento de ventas del 1% en el tercer trimestre, liderado por una mayor demanda en China, lo que ofrece cierto alivio a un sector de lujo que enfrenta una caída prolongada. Este trimestre marca el primer período de crecimiento del año del grupo y es notable dado el estatus de líder de LVMH en moda, licores y comercio minorista. También cabe destacar el buen comportamiento de Sandoz. La compañía reportó un crecimiento de las ventas liderado por un sólido desempeño de biosimilares y lanzamientos exitosos en Estados Unidos, lo que llevó a la gerencia a elevar la guía de margen EBITDA básico para todo el año a medida que la combinación de ventas cambia hacia biosimilares de mayor margen. Los múltiples lanzamientos próximos preparan a la compañía para un crecimiento acelerado en 2026. Rentokil Initial subió después de informar un crecimiento de los ingresos del tercer trimestre y reafirmar su perspectiva para todo el año, y el CEO Andy Ransom atribuyó el impulso de las ventas en América del Norte a una mejor ejecución y un mejor marketing digital.

En el lado más negativo, Michelin tuvo un mal comportamiento. La compañía tuvo un volumen de ventas del tercer trimestre más débil de lo esperado y rebajó las estimaciones de volumen para 2025 a -4,8%, citando una demanda de neumáticos para camiones más débil en Estados Unidos. La gerencia advirtió que el mercado de neumáticos de reemplazo se ha enfriado en comparación con el primer semestre y puede permanecer estable a medida que el menor impulso de las importaciones antes de los aranceles pesa sobre la actividad. Elisa Oyj vio cómo su tasa de abandono de portes superaba el 22% y perdió más de 20.000 portes. También enfrentó retrasos relacionados con las tarifas en proyectos internacionales de software y advirtió sobre un cuarto trimestre desafiante, ya que la intensa competencia, particularmente en 4G, pesa sobre los ingresos móviles hasta que se materialicen los ahorros de la transformación. Finalmente, nuestra posición en Allianz perdió algo de terreno.

Outlook

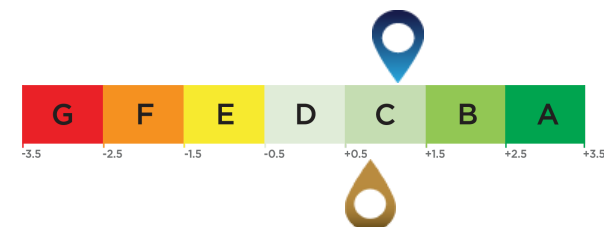
Los mercados de renta variable continuaron subiendo, a pesar de las preocupaciones en octubre, y los índices mundiales alcanzaron nuevos máximos. Podría decirse que este sentimiento positivo está justificado, ya que los bancos centrales siguen acomodaticios, el impulso económico es alentador y la entrega de beneficios empresariales se está produciendo en conjunto. El desafío al que se enfrentan los inversores es ahora el de valoración. ¿Cuántas buenas noticias hay ahora recogidas en el precio? Esta es la pregunta clave a medida que avanzamos hacia el final del año. Nuestra opinión sigue siendo que, si bien los niveles de los índices generales son elevados, el liderazgo del mercado sigue concentrado. Esto puede dar lugar a oportunidades inter e intrasectoriales. En general, 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 EUROPE



Puntuación de la cartera: 1,14

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 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 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.