

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 aquellas 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)

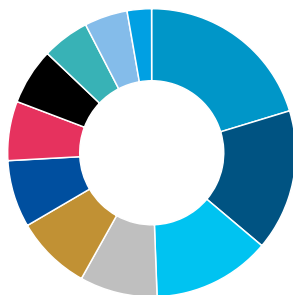
Número de posiciones	43
Principales posiciones	
AC.LEGRAND SA	5,23%
AC.SHELL PLC GBP (GBP)	4,59%
AC.KBC GROUP NV	4,28%
AC.CRH PLC UK (GBP)	3,84%
AC.ASML HOLDING NV	3,77%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,73%
AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3,25%
AC.SIEMENS AG-REG	3,24%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,14%
AC.LONZA GROUP AG-REG (CHF)	3,10%

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)

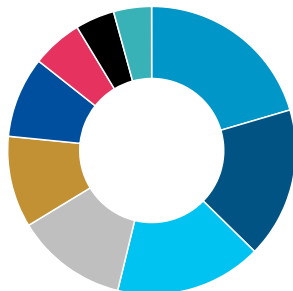
Distribución por sectores

Finanzas: 20,30%
Industria: 15,86%
Salud: 13,26%
Consumo no Cíclico: 8,70%
Tecnología: 8,46%
Servicios de Comunicación: 7,54%
Energía: 6,66%
Consumo Discrecional: 6,32%
Materiales: 5,32%
Servicios públicos: 4,83%
Inmobiliario: 2,74%



Distribución por países

Francia: 20,46%
Estados Unidos: 16,88%
Alemania: 16,47%
Reino Unido: 12,51%
Otros: 10,27%
Países Bajos: 9,06%
Suiza: 5,69%
Bélgica: 4,39%
Irlanda: 4,28%



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	122 028 827,45
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03425

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,60%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0183339045
Fecha creación	24/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas. El análisis de rendimiento y riesgo se calcula utilizando datos históricos desde la entrada de partícipes.

RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2020	-
2021	-
2022	-
2023	10,10%
2024	6,12%

Rentabilidades acumuladas

año actual	7,57%
1 mes	1,68%
3 meses	3,52%
6 meses	5,11%
12 meses	3,00%

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	6,42%
Rentabilidad peor mes	-4,99%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,35%
Volatilidad del benchmark	12,81%
Beta	0,93
Ratio de Sharpe	0,61
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 superó ligeramente a su índice de referencia, el MSCI Europe, durante el tercer trimestre del año. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva a la rentabilidad relativa de los sectores de materiales e industrial. En el lado negativo, las financieras y los servicios públicos restaron.

A nivel de empresas, dentro del sector materiales, nuestra participación en la cementera CRH tuvo un buen comportamiento. A principios de agosto, la compañía reportó un buen conjunto de beneficios empresariales del segundo trimestre a pesar del entorno adverso en el trimestre. Una perspectiva más optimista y una buena asignación de capital han ayudado a la confianza hacia el nombre. Dentro de los bancos, nuestra participación en KBC tuvo un buen comportamiento, ya que los beneficios empresariales destacaron un crecimiento continuo en términos de rentabilidad ayudado por curvas de tipos de interés más empinadas. Finalmente, dentro del sector industrial, a nuestra empresa de bienes de capital Legrand le fue bien. En julio, la compañía emitió sólidos beneficios empresariales 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. En el lado negativo, nuestra participación en Orsted se quedó rezagada. Las acciones de la compañía cayeron en agosto después de que la interferencia política de Estados Unidos interrumpiera sus proyectos eólicos marinos, lo que obligó a la compañía a recortar los planes de inversión y lanzar una emisión de derechos altamente dilutiva de 9.4 mil millones de dólares estadounidenses para financiar sus proyectos. Además, nuestra participación en la empresa de medios y publicidad Publicis se quedó rezagada, ya que las perspectivas de gasto para sus clientes siguen siendo moderadas. Seguimos viendo a la empresa como líder del sector y mantenemos la posición. Lonza perdió algo de terreno principalmente debido a las cautelosas rebajas de los analistas, los vientos en contra de las divisas y la toma de ganancias después de los sólidos beneficios empresariales de mitad de año y los cambios de gestión.

Outlook

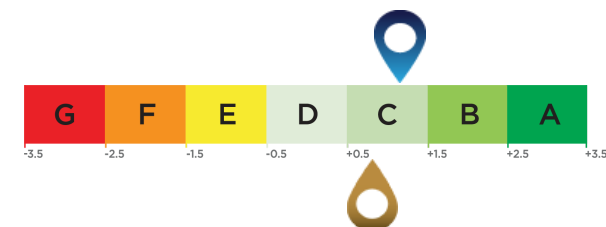
¿Hacia dónde va el mercado a partir de aquí? Esta es la pregunta clave que se harán los inversores a medida que nos acerquemos a fin de año. En el lado positivo, los bancos centrales son expansivos, el impulso económico es sólido y los beneficios empresariales están cumpliendo con las expectativas. Además 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 EUROPE



Puntuación de la cartera: 1,13

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,79

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.