

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.

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.

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 | 121 634 995,26 |
| 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% |

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

Número de posiciones 46

Principales posiciones

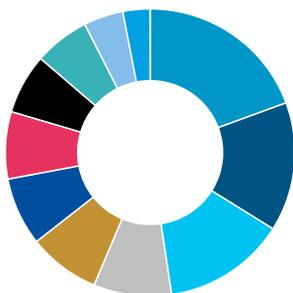
| | |
|---------------------------------|-------|
| AC.SHELL PLC GBP (GBP) | 5,12% |
| AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 4,04% |
| AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF) | 3,81% |
| AC.ALLIANZ SE-REG | 3,68% |
| AC.LEGRAND SA | 3,62% |
| AC.KBC GROUP NV | 3,55% |
| AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG | 3,49% |
| AC.LONZA GROUP AG-REG (CHF) | 3,13% |
| AC.CRH PLC UK (GBP) | 3,03% |
| AC.SIEMENS AG-REG | 3,00% |

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)

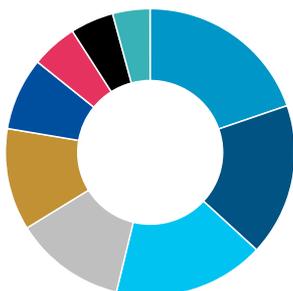
Distribución por sectores

- Finanzas: 19,38%
- Salud: 14,54%
- Industria: 13,73%
- Consumo no Cíclico: 8,69%
- Energía: 8,03%
- Consumo Discrecional: 7,68%
- Tecnología: 7,56%
- Servicios de Comunicación: 6,76%
- Servicios públicos: 6,20%
- Materiales: 4,41%
- Inmobiliario: 3,03%



Distribución por países

- Francia: 19,73%
- Estados Unidos: 17,14%
- Alemania: 16,89%
- Otros: 12,44%
- Reino Unido: 11,47%
- Países Bajos: 8,17%
- Suiza: 5,14%
- Italia: 4,84%
- Irlanda: 4,18%



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 | 2,34% |
| 1 mes | -4,40% |
| 3 meses | 2,34% |
| 6 meses | -2,01% |
| 12 meses | 1,14% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

| | |
|--------------------------------------|--------|
| % Meses rentabilidad positiva | 52,78% |
| Rentabilidad mejor mes | 8,55% |
| Rentabilidad peor mes | -8,26% |

Riesgo

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Volatilidad del fondo | 12,77% |
| Volatilidad del benchmark | 12,85% |
| Beta | 0,95 |
| Ratio de Sharpe | 0,07 |
| 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**

El primer trimestre del año fue un período volátil para los mercados mundiales, marcado por la evolución de las políticas comerciales, los cambios en los datos económicos y las publicaciones de beneficios empresariales. Si bien algunas regiones tuvieron un desempeño superior, otras corrigieron en medio de la incertidumbre económica.

La renta variable europea superó a sus homólogas estadounidenses en el primer trimestre, con el MSCI Europe registrando una rentabilidad positiva del 5,9% en el trimestre, frente al S&P 500, que perdió un 4,4%. Dicho esto, marzo fue un mes difícil para Europa, así como para Estados Unidos, con el MSCI Europe cayendo un 4% y el S&P 500 perdiendo un 5,7%. Japón tampoco fue inmune, ya que el MSCI Japan perdió un 4,5% en el primer trimestre. Este bajo rendimiento se debe a las preocupaciones sobre los nuevos aranceles de EE.UU. que han pesado sobre el sentimiento de los inversores a nivel mundial.

A pesar de esto, ha habido aspectos positivos para Europa, sobre todo en Alemania, donde después de un período de contracción en la economía más grande de Europa, el gobierno alemán recién nombrado aprobó planes para un aumento masivo en el gasto para reactivar la economía y aumentar el gasto militar, lo que ha tenido un impacto positivo en Europa en su conjunto. A pesar de esta tendencia positiva, los inversores europeos permanecen atentos debido a la incertidumbre que rodea a la evolución de las políticas comerciales del presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

En cuanto a los bancos centrales, el BCE sigue centrado en recortar los tipos de interés, con el objetivo de alcanzar el 2% para el verano para apoyar el crecimiento económico. Además de este optimismo, el índice de clima empresarial de Alemania aumentó, lo que indica una mejora de la confianza en la región. En Estados Unidos, la Fed mantuvo los tipos de interés, pero insinuó posibles recortes más adelante en el año. Esto ayudó a estabilizar la renta variable estadounidense hacia finales de marzo, mientras que cualquier acción adicional dependerá en gran medida de los datos económicos.

A pesar del sentimiento negativo de los inversores de las últimas semanas, mantenemos unas perspectivas constructivas para la renta variable mundial. Si bien los inversores están preocupados por el posible impacto económico de las restricciones comerciales, los datos económicos no han caído en exceso. Dado el reciente retroceso, las valoraciones se han vuelto más atractivas. De cara al futuro, todas las miradas estarán puestas en la próxima temporada de resultados del primer trimestre, que debería dar una buena indicación de la salud de la situación económica subyacente. Como siempre, aprovecharemos los episodios de volatilidad del mercado para añadir modelos de negocio de buena calidad con valoraciones más atractivas.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI Europe, en el primer trimestre de 2025. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores financiero y salud. En el lado negativo, los sectores industrial y servicios de comunicación restaron valor a la cartera.

A nivel de valores individuales, nuestra posición en Poste Italiane tuvo un rendimiento superior al del índice de referencia. Las acciones de la empresa subieron en el primer trimestre de 2025 gracias a una sólida orientación, unas perspectivas de beneficios estables y un mayor pago de dividendos. La confianza de los inversores se vio respaldada por un sólido desempeño en todos los segmentos.

Otra contribución positiva a la cartera provino de nuestra participación en Munich Re. Las acciones de la compañía tuvieron un buen desempeño en el primer trimestre, respaldadas por sólidos fundamentos en el sector de seguros. Su disciplinada gestión de capital sigue reforzando la estabilidad financiera, impulsando la confianza de los inversores y respaldando el precio de las acciones.

En el lado negativo, nuestra posición en LVMH se ha reducido. A pesar de presentar resultados para todo el año 2024 que superaron las expectativas a principios de año, las acciones de la empresa corrigieron en el primer trimestre. La debilidad de la demanda y la incertidumbre económica han debilitado la confianza de los inversores en la empresa de artículos de lujo.

Otro detractor de la rentabilidad de la cartera provino de nuestra posición en Publicis Groupe. A pesar de los sólidos resultados de 2024, las acciones de Publicis Groupe tuvieron un rendimiento inferior al del índice de referencia en el primer trimestre, probablemente debido a la incertidumbre económica mundial que afectó al sentimiento de los inversores y, como resultado, las acciones no reflejaron plenamente el sólido rendimiento financiero de la empresa.

Otros impactos notables en el nivel de las acciones individuales incluyen el comportamiento positivo de nuestra posición en Allianz. La compañía reportó resultados positivos para 2024 en febrero y anunció un aumento del dividendo junto con un nuevo programa de recompra de acciones. Estos resultados positivos y las iniciativas de retorno a los accionistas han ayudado a impulsar la confianza de los inversores y han contribuido al sólido rendimiento de Allianz en el primer trimestre de 2025. En el lado negativo, nuestra participación en Capgemini tuvo un rendimiento inferior al del índice de referencia. Las acciones de la consultora francesa de TI cayeron en el primer trimestre después de que la compañía emitiera una perspectiva cautelosa para 2025.

Outlook

De cara al futuro, es probable que la incertidumbre en torno a los acontecimientos geopolíticos y las políticas comerciales siga dominando el flujo de noticias, lo que afectará al sentimiento de los inversores en los mercados mundiales. Las acciones europeas siguen siendo atractivas desde el punto de vista de la valoración, además, una posible resolución de la guerra entre Rusia y Ucrania podría servir de catalizador para el crecimiento económico.

Dicho esto, los últimos aranceles propuestos por Estados Unidos amenazan con dañar los mercados europeos, más específicamente en el espacio automotriz, y con la UE planeando imponer contramedidas, esto podría convertirse en una disputa comercial prolongada que puede tener impactos a largo plazo en el crecimiento económico de ambas partes.

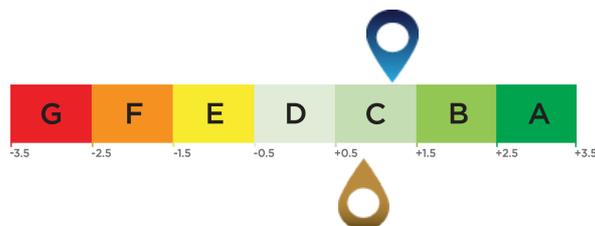
Dada la frecuencia de las actualizaciones de políticas y la sensación general de espontaneidad en lo que respecta al enfoque de la geopolítica de las actuales administraciones estadounidenses, preferimos no dejarnos influir por el flujo diario de noticias. En su lugar, priorizamos los fundamentos a largo plazo de las empresas que monitorizamos.

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: 1,19

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,83

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.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

| | Cartera | Universo de inversión ESG |
|--|---------|---------------------------|
| Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ² | 100,00% | 100,00% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 97,68% | 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).

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.