

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.

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	145 490 280,80
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.

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

Número de posiciones 41

Principales posiciones

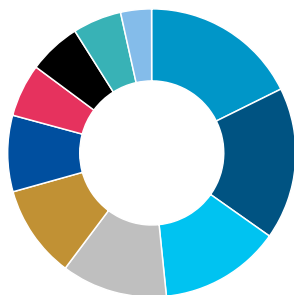
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5,20%
AC.ASML HOLDING NV	4,61%
AC.SANOFI	4,43%
AC.SIEMENS AG-REG	4,27%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,88%
AC.VINCI SA (PARIS)	3,79%
AC.DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	3,38%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	3,07%
AC.IBERDROLA SA	3,06%
AC.ENI SPA	3,03%

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)

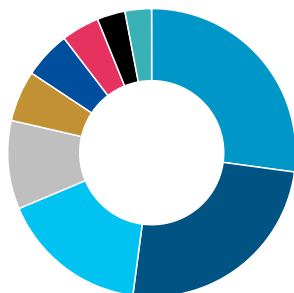
Distribución por sectores

- Finanzas: 17,70%
- Industria: 17,08%
- Consumo Discrecional: 13,60%
- Consumo no Cíclico: 11,87%
- Tecnología: 10,41%
- Salud: 8,56%
- Servicios públicos: 5,94%
- Energía: 5,89%
- Materiales: 5,47%
- Servicios de Comunicación: 3,48%



Distribución por países

- Francia: 27,16%
- Alemania: 24,95%
- Países Bajos: 16,57%
- Estados Unidos: 9,92%
- Otros: 5,72%
- España: 5,29%
- Italia: 4,26%
- Reino Unido: 3,15%
- Bélgica: 2,98%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	10,68%
2018	-24,42%
2019	21,85%
2020	-2,95%
2021	20,82%
2022	-11,54%
2023	22,80%

Rentabilidades acumuladas

año actual	6,78%
1 mes	3,60%
3 meses	6,78%
6 meses	15,49%
12 meses	15,33%

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	9,86%
Rentabilidad peor mes	-9,27%

Riesgo

Volatilidad del fondo	15,10%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,45
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 europeos disfrutaron de un primer trimestre de 2024 positivo, con el MSCI Europe subiendo un 7,6%, liderado por las áreas más cíclicas, con el consumo discrecional y las tecnologías de la información superando al sector de servicios públicos. Podemos ver un panorama similar durante el mes de marzo, con el MSCI Europe subiendo casi un 4%, de nuevo con los cíclicos liderando las subidas. ¿A qué se debe este repunte? Si bien no ha habido un catalizador claro, una combinación de datos económicos resilientes tanto en Europa como en EE. UU., junto con las expectativas de flexibilización de la política monetaria en los próximos meses, ha impulsado al alza la confianza de los inversores. Si bien los datos de inflación algo persistentes han provocado un repunte en los rendimientos de los bonos a principios del trimestre, esto no fue suficiente para descarrilar la narrativa del recorte de tipos. Si bien los principales índices bursátiles están alcanzando nuevos máximos, una advertencia sería la estrechez durante el reciente repunte. Lo que hemos visto este año es el impulso continuado en algunas áreas cíclicas y de mayor duración, mientras que otras partes del mercado parecen ser ignoradas. Solo el tiempo dirá si el repunte cíclico es exagerado o si los otros segmentos recuperarán el terreno perdido.

Desde una perspectiva fundamental, los beneficios empresariales han sido menos malos de lo que se temía. Una de las principales preocupaciones al entrar en 2024 era que nos enfrentáramos a un precipicio de beneficios, por el que un periodo de debilidad económica podría provocar un desplome de los mismos. Con valoraciones elevadas, podría haber provocado un ajuste violento. Sin embargo, la última temporada de resultados ha sido más alentadora, y hemos observado un repunte en las revisiones de los beneficios, ya que las expectativas están mejorando para la segunda mitad de este año. ¿Hacia dónde vamos? Seguro que las nubes en el horizonte se están levantando. Los temores de recesión están disminuyendo y, en general, las empresas están teniendo un buen desempeño. Sin embargo, esto parece estar integrado en los precios de las acciones, ya que muchos mercados bursátiles mundiales se encuentran en niveles récord. La falta de amplitud en los rendimientos ha abierto posibles focos de oportunidad de valoración para la selección activa de valores, por ejemplo, en algunas de las áreas centradas en el consumidor. En última instancia, en lugar de tratar de adivinar el próximo flujo de noticias macroeconómicas para impulsar el mercado a partir de aquí, estamos firmemente centrados en tratar de encontrar modelos de negocio atractivos que ofrezcan un potencial alcista de valoración.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI EMU, en el primer trimestre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores de servicios públicos y salud. Por el contrario, las finanzas, el consumo discrecional y las tecnologías de la información restaron valor. Los servicios públicos fueron uno de los sectores con peor desempeño en los últimos meses. Como resultado, la cartera obtuvo cierto rendimiento relativo positivo, ya que los valores que no poseemos fueron presionados a la baja. Dentro de finanzas, nuestra posición en el grupo bancario francés BNP Paribas se quedó rezagada después de publicar resultados mixtos en el cuarto trimestre. La compañía también adelantó sus objetivos de beneficios a medio plazo debido a las presiones sobre los tipos de interés y a un contexto macroeconómico más mixto. Nuestra posición en la compañía de seguros Prudential también se quedó por detrás del mercado. Las continuas preocupaciones sobre la situación macroeconómica en China han ensombrecido el sentimiento hacia el valor dada la exposición de la empresa a la región. Más positivamente, nuestra participación en el grupo bancario KBC tuvo un buen desempeño, ya que los resultados del cuarto trimestre fueron alentadores, con ingresos netos por intereses mejores de lo esperado.

La cartera ganó terreno dentro del sector salud. Dentro de nuestras posiciones, la empresa de biotecnología Lonza tuvo un buen desempeño después de la publicación de unos buenos resultados del segundo semestre, que mostraron sólidas tendencias subyacentes en los productos biológicos comerciales. La dirección reiteró sus previsiones, lo que, junto con el anuncio de nuevas ganancias de ventas en 2023, permitió que el precio de las acciones ganara terreno. También destacó el buen desempeño de la farmacéutica Novo Nordisk. La compañía reportó un sólido conjunto de resultados trimestrales que superaron las expectativas del consenso en términos de ventas y BPA (beneficio por acción). La cartera perdió algo de terreno dentro de consumo discrecional, ya que algunos nombres que no tenemos en cartera tuvieron un buen comportamiento. De nuestras participaciones, el minorista de moda Inditex tuvo un buen desempeño después de publicar una serie de sólidos resultados. Nuestra posición por debajo del índice de referencia en el sector de las tecnologías de la información fue un obstáculo, ya que el sector tuvo una buena evolución. Por otro lado, el fabricante de semiconductores Infineon, tuvo un rendimiento inferior al del índice de referencia a medida que los inversores se han preocupado cada vez más por la demanda del mercado final, especialmente en algunas de las áreas más cíclicas, como los automóviles. Adicionalmente, no poseer algunas de las compañías de referencia importantes en este sector ha sido un viento en contra. Otros impactos notables a nivel de acciones individuales incluyen el buen desempeño de la empresa de energía renovable Siemens Energy. Durante el trimestre, la compañía publicó sólidos resultados con un buen desempeño en el negocio de redes tradicional, mientras que el negocio de renovables continúa desarrollándose. El anuncio de la venta de Siemens India fue bien recibido, ya que se tradujo en 1.400 millones de euros de caja neta para la compañía. Daimler Truck también tuvo un buen desempeño después de publicar buenos resultados y aumentar el pago de dividendos. En el lado negativo, nuestra posición en la empresa de cosméticos L'Oreal se redujo. En febrero, la compañía reportó resultados algo débiles, ya que la debilidad en China ha tenido un impacto negativo. Estos resultados han dado lugar a rebajas de ingresos que parecen haber seguido pesando sobre el precio de las acciones.

Outlook

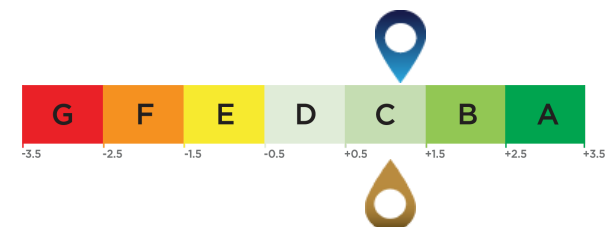
Dando un paso atrás en la evolución del mercado, vemos aspectos positivos y negativos. En el lado positivo, parece poco probable que se produzca una recesión dura, los beneficios son resistentes, es probable que los tipos de interés bajen y los datos económicos apuntan en la dirección correcta. En el lado negativo, las tensiones geopolíticas siguen siendo elevadas, la inflación parece ser más persistente de lo esperado y, quizás lo más importante, las elevadas valoraciones en los mercados de renta variable. En general, seguimos siendo optimistas a pesar de que gran parte de las buenas noticias se reflejan en los precios de las acciones. De cara al futuro, consideramos que la obtención de beneficios es especialmente importante, ya que la valoración deja poco margen para la decepción. Con episodios de rotación y volatilidad probables en 2024 a medida que se desarrolle el flujo de noticias macroeconómicas, seguiremos tratando de añadir modelos de negocio de buena calidad a valoraciones atractivas cuando el mercado nos dé la oportunidad. En la actualidad, las carteras siguen estando equilibradas y diversificadas, y la rentabilidad de los títulos individuales es el principal impulsor del rendimiento de la cartera.

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: 1,16

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,03

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	97,09%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,09%	100,00%

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. © 2024 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.

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.