

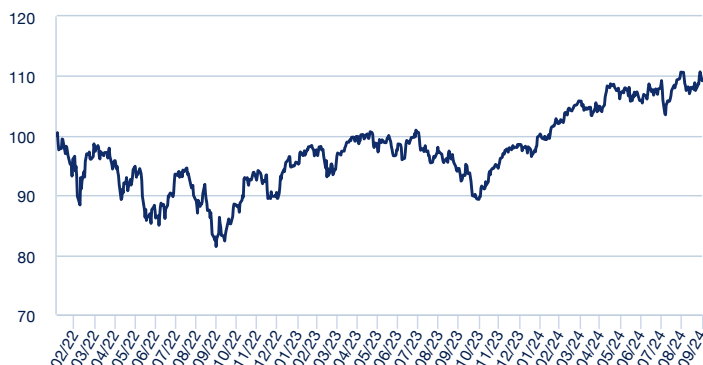
**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

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](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**



**DATOS DEL FONDO**

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>Vocación</b>                         | RENDA VARIABLE INTERNACIONAL |
| <b>Permanencia mínima recomendada</b>   | 6 años                       |
| <b>Índice benchmark</b>                 | MSCI Europe Net Total Return |
| <b>Fecha constitución</b>               | 17/03/2006                   |
| <b>Patrimonio</b>                       | 179 794 444,52               |
| <b>Divisa de denominación del fondo</b> | EUR                          |
| <b>Número de registro de la CNMV</b>    | 03425                        |

**DATOS DE LA CLASE**

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

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.

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.

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

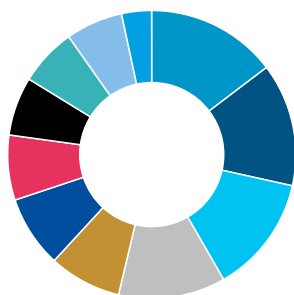
|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| <b>Número de posiciones</b>     | 49    |
| <b>Principales posiciones</b>   |       |
| AC.SHELL PLC GBP (GBP)          | 4,18% |
| AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 4,09% |
| AC.NESTLE SA-REG (CHF)          | 3,65% |
| AC.UNILEVER PLC (GBP) (GBP)     | 3,36% |
| AC.SEGRO PLC (GBP)              | 3,25% |
| AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)   | 3,02% |
| AC.CRH PLC UK (GBP)             | 2,95% |
| AC.ALLIANZ SE-REG               | 2,94% |
| AC.KBC GROUP NV                 | 2,90% |
| AC.SAP SE / XETRA               | 2,89% |

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)**

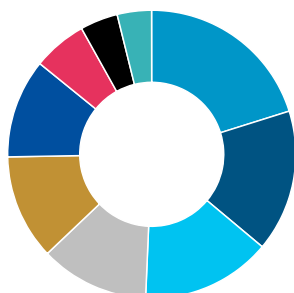
**Distribución por sectores**

- Consumo no Cíclico: 14,67%
- Finanzas: 13,81%
- Industria: 13,22%
- Salud: 12,01%
- Servicios públicos: 8,14%
- Consumo Discrecional: 8,05%
- Energía: 7,29%
- Materiales: 6,59%
- Tecnología: 6,45%
- Servicios de Comunicación: 6,41%
- Inmobiliario: 3,36%



**Distribución por países**

- Francia: 20,16%
- Alemania: 15,93%
- Reino Unido: 14,59%
- Estados Unidos: 12,23%
- Otros: 11,81%
- Países Bajos: 11,12%
- Irlanda: 6,06%
- Italia: 4,24%
- Suiza: 3,86%



**RENTABILIDADES**

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

**Rentabilidades anuales**

|             |        |
|-------------|--------|
| <b>2019</b> | -      |
| <b>2020</b> | -      |
| <b>2021</b> | -      |
| <b>2022</b> | -      |
| <b>2023</b> | 10,10% |

**Rentabilidades acumuladas**

|                   |        |
|-------------------|--------|
| <b>año actual</b> | 10,84% |
| <b>1 mes</b>      | -1,29% |
| <b>3 meses</b>    | 3,15%  |
| <b>6 meses</b>    | 3,21%  |
| <b>12 meses</b>   | 15,55% |

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| <b>% Meses rentabilidad positiva</b> | - |
| <b>Rentabilidad mejor mes</b>        | - |
| <b>Rentabilidad peor mes</b>         | - |

**Riesgo**

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| <b>Volatilidad del fondo</b>     | -             |
| <b>Volatilidad del benchmark</b> | -             |
| <b>Beta</b>                      | -             |
| <b>Ratio de Sharpe</b>           | -             |
| <b>Indicador de Riesgo</b>       | 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**

La renta variable europea registró un sólido tercer trimestre, con el MSCI Europe subiendo un 2,4%. Si bien el rendimiento general fue positivo, la realidad es que fue un período bastante volátil para el activo, con episodios de caídas y rotaciones sectoriales. En cuanto al mes de septiembre, la renta variable europea tuvo un rendimiento moderado, con una caída del 0,4% en el mercado en general durante el mes.

El trimestre tuvo un comienzo positivo después de lo que fue una temporada de beneficios bastante decente para las empresas. En general, la fue sólida, con más positivos que negativos en todos los ámbitos. Dicho esto, en general, los equipos directivos de las empresas han sido cautelosos en sus perspectivas, especialmente para algunos de los mercados finales más cíclicos. Dadas las valoraciones más elevadas del mercado, había poca tolerancia a los resultados débiles. Las empresas que no cumplieron con las expectativas fueron más castigadas que las que superaron fueron recompensadas. Esta fue una temporada de resultados desafiante desde el punto de vista de la gestión de carteras, ya que evitar a los perdedores era más importante que encontrar a los ganadores.

En cuanto a las noticias más macroeconómicas, una vez más el mercado se centró en los datos de inflación, los datos de crecimiento y las acciones de los bancos centrales. Con una desaceleración general de la inflación y un crecimiento mediocre, las expectativas han estado firmemente ancladas en acciones más agresivas de los bancos centrales. En Europa, vimos que el BCE cumplió lo esperado con un recorte de 25 puntos básicos en su reunión más reciente. Quizás más relevante fue la decisión de la Reserva Federal de recortar los tipos de interés en EE.UU. en 50 puntos básicos, que fue más agresiva de lo que algunos habían previsto, lo que ha ayudado a aliviar las preocupaciones de recesión. La sorpresiva inyección de liquidez del Banco Popular de China también apoyó a los activos de riesgo, especialmente a aquellos con exposición a la economía china.

Dado que es probable que los mercados sigan sujetos a rotaciones y volatilidad a medida que domina el flujo de noticias políticas y macroeconómicas, seguimos bastante equilibrados. Como seleccionadores de valores *bottom-up*, trataremos de aprovechar cualquier volatilidad que se avecina añadiendo buenos modelos de negocio a precios intrínsecos más reducidos.

**Evolución de la cartera y posicionamiento**

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI Europe, durante el tercer trimestre del mes. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de salud y tecnología. Por el contrario, consumo discrecional e industriales restaron valor al Fondo.

A nivel de acciones, centrándonos primero en los Ganadores ESG: nuestra posición en la multinacional energética danesa Orsted fue un contribuyente positivo clave. La empresa se ha beneficiado principalmente de las recientes elecciones en el Reino Unido. Además, nuestra inversión en Sandoz ganó algo de terreno este trimestre. La compañía ha obtenido la aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos de los Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés) para una versión biosimilar de ustekinumab. Por otra parte, CRH, líder mundial en soluciones de materiales de construcción, anunció la adquisición de Ary Corporation, un proveedor de agregados y materiales de construcción con sede en Colorado.

Centrándonos ahora en los Mejoradores ESG: Nuestra participación en National Grid subió a medida que el mercado ha ido digiriendo la reciente oferta de acciones impulsada por el gasto de capital de la compañía y los inversores rotaron hacia valores más defensivos. También cabe destacar el buen rendimiento de Tesco. Algunos de los brókeres han elevado su precio objetivo, pronosticando buenos resultados a principios de octubre. En el lado más negativo, dada la mayor volatilidad de los precios del petróleo, nuestra posición en Shell perdió algo de rendimiento este trimestre. Por último, nuestra participación en Stellantis disminuyó a medida que las ventas y el margen operativo del primer semestre disminuyeron debido a mercados más difíciles y un inventario elevado en América del Norte. La compañía tuvo una evolución débil ya que el equipo directivo recortó sustancialmente sus previsiones sobre los ingresos operativos y sobre sus flujos de caja.

**Outlook**

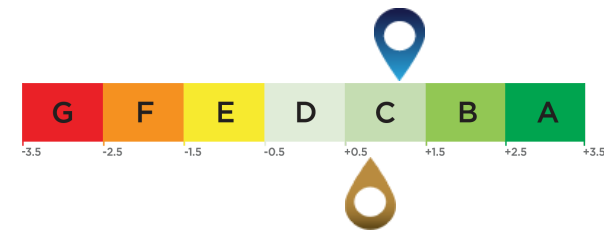
Los mercados de renta variable han seguido subiendo. ¿Por qué? Es difícil identificar un catalizador, con los temores de recesión disminuyendo, los bancos centrales tomando medidas para recortar los tipos de interés y, en general, los beneficios resistiendo, el sentimiento sigue siendo positivo. De cara al futuro, los inversores estarán muy atentos a los datos macroeconómicos, ya que estos determinarán el ritmo de los futuros recortes de tipos. Además, nos acercamos a las elecciones estadounidenses de noviembre. Es probable que esto conduzca a un abundante flujo de noticias y cambios de posicionamiento a medida que se haga más claro el impacto potencial de las políticas económicas de ambas partes. Como siempre, no intentaremos adivinar los resultados macroeconómicos, sino que seguiremos centrándonos en evaluar la calidad de los modelos de negocio. Más allá de la situación inmediata, seguimos siendo constructivos, ya que los fundamentales corporativos siguen siendo sólidos y las valoraciones en la mayoría de los segmentos del mercado no son excesivas.

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:** 1,15

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 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 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% | 99,95%                    |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup> | 96,83%  | 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. © 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](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](https://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](https://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.