

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	104 642 534,85
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03000

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,25%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0111098044
Fecha creación	17/06/2016

Comisión de depositaria 0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 42

Principales posiciones

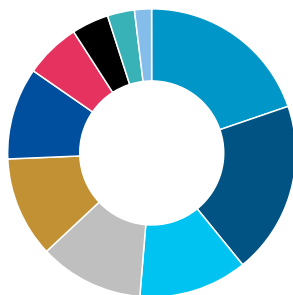
AC.ASML HOLDING NV	7,50%
AC.SIEMENS AG-REG	4,85%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,24%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,00%
AC.ING GROEP NV	3,97%
AC.KBC GROUP NV	3,62%
AC.L OREAL (PARIS)	3,58%
AC.SANOFI - PARIS	3,42%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,03%
AC.IBERDROLA SA	2,90%

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)

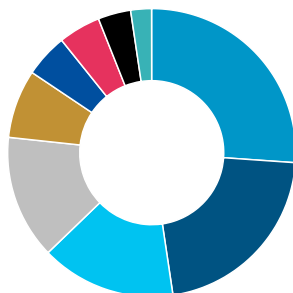
Distribución por sectores

- Finanzas: 19,76%
- Industria: 19,37%
- Consumo Discrecional: 12,19%
- Consumo no Cíclico: 11,73%
- Tecnología: 11,29%
- Salud: 10,31%
- Servicios públicos: 6,24%
- Materiales: 4,15%
- Energía: 3,04%
- Servicios de Comunicación: 1,92%



Distribución por países

- Francia: 26,11%
- Alemania: 21,53%
- Países Bajos: 15,16%
- Estados Unidos: 13,92%
- Otros: 7,68%
- España: 4,86%
- Italia: 4,73%
- Bélgica: 3,68%
- Hong Kong: 2,34%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	10,95%
2018	-24,23%
2019	22,15%
2020	-2,71%
2021	21,12%
2022	-11,31%
2023	23,11%
2024	6,50%

Rentabilidades acumuladas

año actual	12,28%
1 mes	1,76%
3 meses	5,39%
6 meses	8,14%
12 meses	13,38%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	9,88%
Rentabilidad peor mes	-4,16%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,11%
Volatilidad del benchmark	14,40%
Beta	0,96
Ratio de Sharpe	0,82

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 las finanzas y la tecnología han tenido un buen comportamiento hasta ahora, mientras que los automóviles han 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 tuvo una rentabilidad ligeramente inferior a la de su índice de referencia, el MSCI EMU, en octubre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los servicios de comunicación y las tecnologías de la información. En el lado negativo, finanzas y materiales restaron.

En el sector de servicios de comunicación, la cartera obtuvo un rendimiento relativo positivo a medida que los nombres que no poseemos tuvieron un peor comportamiento. Nuestra única posición en la empresa de medios y publicidad Publicis funcionó bien. Durante el mes, la compañía reportó buenas cifras de ventas en el tercer trimestre que apuntaron a una continuación del sólido impulso en el negocio con un crecimiento orgánico por encima de las expectativas del consenso. Destaca la recuperación del mercado norteamericano, que parece haber sido bien recibida por los inversores.

La cartera perdió rentabilidad relativa dentro del sector finanzas. Nuestra participación en BNP Paribas tuvo un comportamiento inferior. Durante el mes, un tribunal estadounidense falló en contra de BNP en relación con un caso histórico en el que el banco violó las sanciones estadounidenses contra Sudán. Este exceso, junto con la publicación de resultados trimestrales ligeramente decepcionantes, provocó una venta masiva de la acción. Nuestra participación en ING también restó, ya que el precio de las acciones bajó tras la aparente toma de beneficios cuando el repunte bancario se detuvo para respirar.

La tecnología de la información fue una fuente de rentabilidad positiva en octubre. De nuestras participaciones, el fabricante de equipos de semiconductores ASML tuvo un buen comportamiento. La compañía publicó resultados decentes en el tercer trimestre con una perspectiva optimista para 2026 dado el fuerte impulso de los pedidos. Nuestra participación en Cap Gemini también agregó rentabilidad relativa a medida que el precio de las acciones se recuperó de una debilidad reciente. Materiales restó rentabilidad relativa. Nuestra participación en Linde se quedó por detrás. Si bien los beneficios empresariales del trimestre fueron sólidos, las preocupaciones sobre las perspectivas macroeconómicas causaron preocupación entre los inversores. Smurfit Westrock también se quedó atrás antes de la publicación de beneficios empresariales, ya que los inversores siguen preocupados por la demanda del mercado final y los márgenes en el grupo.

Otros impactos notables a nivel de empresas incluyen el buen comportamiento de la compañía farmacéutica Sanofi. Los resultados del tercer trimestre mostraron un impulso continuo de las ventas y un progreso en términos de beneficio. La gerencia confirmó las guías, lo que fue un alivio para los inversores. Siemens también tuvo un buen comportamiento, ya que los resultados de sus pares han sido alentadores. En el lado negativo, Thales se quedó por detrás. Los beneficios empresariales fueron positivos, con un impulso continuo de pedidos. Sin embargo, la gerencia no aumentó las guías, cosa que muchos esperaban. Dadas las valoraciones elevadas, esto provocó cierta toma de beneficios en el nombre.

Outlook

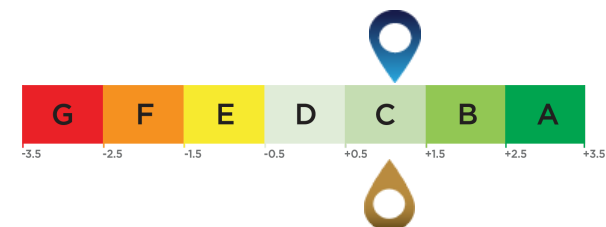
Los mercados de renta variable continuaron subiendo, a pesar de las preocupaciones en octubre, y los índices mundiales alcanzaron nuevos máximos. Podría decirse que este sentimiento positivo está justificado, ya que los bancos centrales siguen acomodaticios, el impulso económico es alentador y la entrega 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 EMU Net Total Return



Puntuación de la cartera: 1,10

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,02

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	98,17%	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.