

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	106 956 276,38
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 45

Principales posiciones

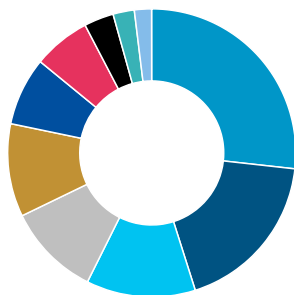
AC.ASML HOLDING NV	6,57%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,29%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,10%
AC.SIEMENS AG-REG	4,05%
AC.ING GROEP NV	3,67%
AC.L OREAL (PARIS)	3,64%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,62%
AC.KBC GROUP NV	2,99%
AC.INTESA SANPAOLO	2,98%
AC.IBERDROLA SA	2,89%

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)

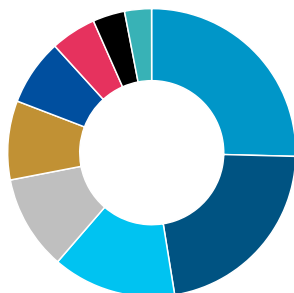
Distribución por sectores

- Finanzas: 26,76%
- Industria: 18,36%
- Consumo Discrecional: 12,26%
- Consumo no Cíclico: 10,46%
- Tecnología: 10,43%
- Salud: 7,65%
- Servicios públicos: 6,44%
- Materiales: 3,32%
- Servicios de Comunicación: 2,38%
- Energía: 1,93%



Distribución por países

- Francia: 25,41%
- Alemania: 22,04%
- Países Bajos: 13,89%
- Estados Unidos: 10,62%
- Italia: 8,86%
- Otros: 7,43%
- España: 5,12%
- Reino Unido: 3,59%
- Bélgica: 3,03%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2025	15,97%

Rentabilidades acumuladas

año actual	15,97%
1 mes	2,44%
3 meses	5,10%
6 meses	8,72%
12 meses	15,97%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	69,44%
Rentabilidad mejor mes	9,88%
Rentabilidad peor mes	-4,16%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,05%
Volatilidad del benchmark	14,26%
Beta	0,97
Ratio de Sharpe	0,83

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

2025 fue otro año sólido para los mercados bursátiles a nivel global, con MSCI World subiendo un +21,6% en dólares estadounidenses. Lo interesante a destacar fue la rentabilidad inferior del mercado estadounidense, con el S&P 500 subiendo un +17,9%, mientras que el MSCI Emerging Markets subió un +34% (en dólares estadounidenses) y el MSCI Europe un +20% (en euros). Aunque la rentabilidad final fue excepcional, el camino no fue nada fácil. Mirando hacia el inicio del año, el lanzamiento de "DeepSeek" provocó una fuerte caída de las mega-caps estadounidenses, ya que los plazos de monetización, la financiación del gasto de capital y la dinámica competitiva en el ámbito de la IA generaron dudas entre los inversores. Esto llevó a una rotación fuera de Estados Unidos hacia mercados internacionales, especialmente China. A medida que avanzaba el año, vimos cómo se desarrollaba la política comercial del presidente Trump, lo que causó aún más nerviosismo en el segundo y tercer trimestre, mientras que los mercados en el cuarto trimestre se mostraron más optimistas, con todas las principales regiones registrando subidas modestas de un solo dígito. El mes de diciembre mostró ligeras subidas a nivel global, con Europa y los mercados emergentes registrando subidas de alrededor del +3%, mientras que Estados Unidos se quedó plano.

Analizando el cuarto trimestre y el mes de diciembre en más detalle, los bancos centrales siguieron siendo un foco clave para los mercados. Como era de esperar, en diciembre la FED recortó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos mientras la inflación se mantenía moderada. En cambio, el BCE mantenía los tipos sin cambios. Esto fue generalmente bien recibido por los mercados, ya que encaja con la narrativa de que los bancos centrales permanecen en modo de apoyo mientras las principales economías globales buscan equilibrar crecimiento e inflación. Desde una perspectiva más ascendente, el cuarto trimestre fue la última temporada de beneficios empresariales de 2025. En general, fue una temporada positiva para las empresas de todo el mundo, especialmente fuertes en Estados Unidos. Dicho esto, con los mercados en o cerca de máximos históricos, la publicación de beneficios empresariales es fundamental para continuar apoyando al mercado.

De cara al futuro, seguimos siendo optimistas, ya que los fundamentales corporativos en conjunto se mantienen sólidos, los bancos centrales mantienen una postura favorable y la situación económica general parece sólida. Como siempre, buscaremos aprovechar periodos de rotación y volatilidad a corto plazo para ejecutar nuestros procesos de inversión.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su referencia, el MSCI EMU, en el cuarto trimestre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva por parte de los sectores de consumo discrecional y tecnologías de la información. En el lado negativo, las finanzas y la salud restaron.

La cartera tuvo una contribución positiva del consumo discrecional. Por un lado, la cartera sumó rentabilidad relativa ya que las empresas que no poseemos tuvieron un peor comportamiento. De nuestras posiciones, la empresa de ropa de lujo Moncler tuvo buen comportamiento. A finales de octubre, la empresa reportó mejores beneficios de lo esperado en el tercer trimestre, con la debilidad de EMEA compensada por un buen negocio en Estados Unidos. Dado el sentimiento más débil hacia compañías de consumo, estos beneficios más optimistas impulsaron el precio de la acción al alza. De manera similar, nuestra participación en LVMH tuvo un buen comportamiento. Por el lado negativo, Adidas siguió su caída, ya que el impacto arancelario junto con la desaceleración de la demanda del mercado final ha generado nerviosismo entre los inversores.

La cartera se quedó por detrás en las financieras. No poseer algunas empresas italianas y españolas restó rentabilidad, ya que esta parte del mercado seguía subiendo. Dicho esto, nuestras posiciones bancarias funcionaron bien, con Lloyds, KBC e ING logrando una rentabilidad superior. Por el lado negativo, nuestra participación del operador de bolsa financiera Deutsche Boerse se quedó por detrás. En diciembre, la empresa celebró una jornada sobre mercados de capitales en el que la dirección presentó sus previsiones a medio plazo. Todo parece alentador para nuestra tesis de inversión y, en líneas generales, con las expectativas. Sin embargo, parece que el mercado esperaba más, especialmente en lo que respecta a la claridad sobre la posible adquisición de AllFunds, lo que causó caídas modestas en el precio de la acción.

La tecnología fue una fuente de rentabilidad positiva en octubre. De nuestras posiciones, el fabricante de equipos de semiconductores ASML tuvo un buen comportamiento. La compañía publicó buenos resultados en el tercer trimestre con una perspectiva optimista para 2026 gracias al fuerte impulso de los pedidos. Nuestra participación en Cap Gemini también sumó a medida que el precio de la acción se recuperaba de una debilidad reciente.

La salud fue una fuente de debilidad en el cuarto trimestre. Nuestra participación del fabricante de equipos de salud Siemens Healthineers ha bajado. Aunque operativamente la empresa tuvo buenos resultados, se anunció que la matriz de la compañía, Siemens, vendería una parte significativa de su participación. Esto provocará presión técnica de venta sobre la acción y explica la reciente debilidad. Nuestra opinión es que la empresa está bien posicionada y está ofreciendo beneficios alentadores, sin embargo, esta venta de participación será un viento en contra a corto plazo. La farmacéutica Novo Nordisk se mantuvo bajo presión en el trimestre, ya que el panorama competitivo en Estados Unidos sigue siendo desfavorable para su principal medicamento contra la obesidad.

Otros impactos destacados a nivel de selección de valores incluyen el mal comportamiento de Thales. Con titulares en torno a un posible alto al fuego entre Rusia y Ucrania, el sector de defensa del mercado corrigió. Nuestra posición en la empresa de bienes de capital Legrand también retrocedió a medida que los nombres relacionados con la IA sufrieron cierta presión durante ese periodo.

Outlook

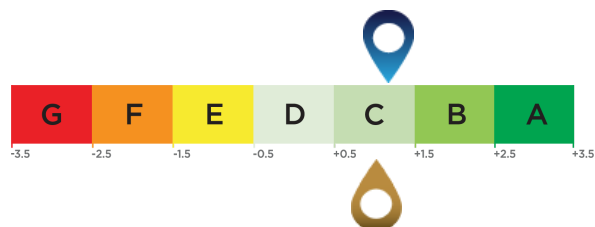
Al entrar en 2026, vemos dos signos de interrogación para los inversores. En primer lugar, dada la rentabilidad excepcionalmente sólida tanto en 2024 como en 2025, ¿cuál es el catalizador necesario para justificar un mayor potencial? La otra incógnita sigue siendo el liderazgo del mercado. Aunque la rentabilidad principal ha sido excelente, la estrechez del liderazgo global (bancos y defensa en Europa, y tecnología en Estados Unidos) podría ser motivo de preocupación. En cuanto a la primera pregunta, vemos motivos para el optimismo. Las empresas siguen siendo financieramente sólidas en conjunto, los bancos centrales apoyan y el impulso económico, aunque no espectacular, es alentador. Suponiendo que no surja ningún evento imprevisto, se pueden justificar más subidas. La segunda cuestión sobre la concentración de mercado es quizás más difícil de responder. Nuestra opinión es que ahora han surgido oportunidades en las zonas menos apreciadas del mercado, que han caído en el olvido tras la reciente fiebre por comprar acciones con impulso. De cara al futuro, vemos que la selectividad será más importante, ya que las valoraciones son mucho más exigentes, lo que significa que la publicación de resultados debería importar más. Sea cual sea el resultado, como siempre, nuestro enfoque será navegar por el mercado aprovechando la volatilidad para añadir ideas interesantes e idiosincráticas a valoraciones atractivas.

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: 1,14

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,01

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%	99,89%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,64%	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.