

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



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	110 785 746,95
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%

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.

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

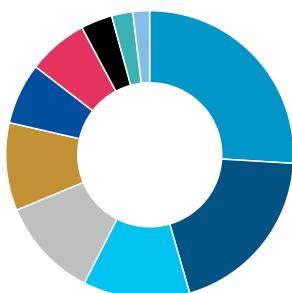
Número de posiciones	43
Principales posiciones	
AC.ASML HOLDING NV	8,25%
AC.SIEMENS AG-REG	4,56%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,29%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,94%
AC.L OREAL (PARIS)	3,71%
AC.ING GROEP NV	3,28%
AC.INTESA SANPAOLO	3,00%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,96%
AC.KBC GROUP NV	2,90%
AC.THALES SA	2,75%

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)

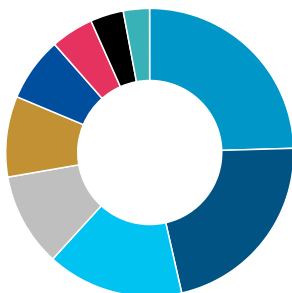
Distribución por sectores

- Finanzas: 25,96%
- Industria: 19,58%
- Tecnología: 11,98%
- Consumo Discrecional: 11,22%
- Consumo no Cíclico: 9,85%
- Salud: 6,87%
- Servicios públicos: 6,75%
- Materiales: 3,54%
- Servicios de Comunicación: 2,39%
- Energía: 1,86%



Distribución por países

- Francia: 24,53%
- Alemania: 21,91%
- Países Bajos: 15,32%
- Estados Unidos: 10,50%
- Italia: 9,06%
- Otros: 7,19%
- España: 4,80%
- Reino Unido: 3,72%
- Bélgica: 2,96%



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	2,90%
1 mes	2,90%
3 meses	6,28%
6 meses	12,01%
12 meses	12,94%

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	8,35%
Rentabilidad peor mes	-4,16%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,67%
Volatilidad del benchmark	13,85%
Beta	0,97
Ratio de Sharpe	0,64
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 globales de renta variable alcanzaron máximos históricos en enero, ya que el apetito por el riesgo continuó impulsando los mercados. A nivel regional, los Mercados Emergentes superaron a los mercados desarrollados, ayudados por un dólar estadounidense más débil y vientos de cola de reflación. Dentro de los Mercados Desarrollados, las acciones estadounidenses tuvieron una rentabilidad inferior debido a la incertidumbre en la política gubernamental y cierta fatiga relacionada con la inteligencia artificial que frenó a la región. Europa y Japón superaron las expectativas, impulsados por el buen comportamiento de algunas áreas más cíclicas como los bancos y las industrias.

Las tensiones geopolíticas se mantuvieron elevadas en enero, con preocupaciones de que Occidente podría lanzar posibles ataques militares contra Irán. Esta noticia generó cierta presión al alza en los precios del petróleo y ayudó a impulsar la narrativa de reflación. Fuera de eso, desde una perspectiva más fundamental, enero marca los primeros días de la temporada de resultados del cuarto trimestre. En Estados Unidos, las señales iniciales apuntan a una entrega de beneficios empresariales más lenta en comparación con trimestres recientes. En Europa, a pesar de un menor crecimiento de los beneficios empresariales en términos absolutos, las primeras señales son positivas con más sorpresas positivas que negativas. Hasta ahora, los semiconductores y los servicios financieros diversificados han entregado las sorpresas más positivas, mientras que los sectores de químicos y telecomunicaciones han quedado rezagados. Aunque estamos en las primeras etapas de la temporada de resultados, los inversores estarán observando de cerca el impacto que tendrá el euro más fuerte en el crecimiento agregado de los beneficios por acción (EPS) en ambos lados del Atlántico. Seguimos creyendo que los beneficios empresariales serán fundamentales para impulsar un alza desde estos niveles, dado que las valoraciones en los mercados globales de renta variable están ajustadas.

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

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI EMU, en enero. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de Tecnología de la Información y Finanzas. En el lado negativo, los sectores de Bienes de Consumo Básicos e Industriales restaron rentabilidad.

Dentro de Tecnología de la Información, la cartera ganó terreno ya que ciertos nombres que no poseemos estuvieron bajo mayor presión. De nuestras participaciones, el fabricante de semiconductores ASML tuvo un buen desempeño después de que la empresa reportara un sólido conjunto de resultados trimestrales. El impulso en pedidos fue fuerte, ya que los fabricantes de chips buscan aumentar la capacidad. La compañía también anunció una recompra de acciones para 2026, que fue bien recibida por los inversores. De manera similar, nuestra participación en Infineon también sumó de manera positiva a medida que el sentimiento hacia la empresa continuó mejorando.

La cartera perdió terreno en Bienes de Consumo Básicos. Nuestra participación en Danone tuvo un mal comportamiento. La empresa ha enfrentado titulares negativos recientemente relacionados con su negocio de nutrición infantil, donde se vio obligada a retirar productos por preocupaciones de contaminación. Esto ha generado nerviosismo entre los inversores debido al daño reputacional y posibles litigios. Estas preocupaciones parecen exageradas y mantenemos la posición. Nuestra posición en el operador de supermercados Ahold Delhaize también ha tenido un peor comportamiento relativo, ya que el dólar estadounidense más débil ha sido un viento en contra debido a su exposición al mismo.

El sector financiero fue una fuente de rentabilidad positiva para la cartera en enero. Nuestra participación en Lloyds, listado en el Reino Unido, tuvo un comportamiento particularmente bueno después de reportar un aumento en los beneficios anuales que superó las expectativas del consenso.

La empresa ha anunciado una recompra adicional de acciones. También fue notable el buen comportamiento de KBC, que ha continuado con su reciente impulso positivo. En el lado negativo, el operador de bolsa Deutsche Boerse quedó rezagado, ya que sigue atrapado en el debate entre ser un "ganador" o "perdedor" de la inteligencia artificial.

El sector industrial contribuyó de forma negativa en enero principalmente como resultado de no tener en cartera nombres que se comportaron muy bien. Nuestra participación en Thales tuvo un buen comportamiento, ya que el segmento de defensa continuó funcionando bien.

Otros impactos notables a nivel de acciones incluyeron el buen comportamiento de la compañía de servicios públicos RWE, ya que el sector fue apoyado por expectativas de demanda de energía impulsada por la inteligencia artificial. Nuestra participación en Novo Nordisk también tuvo un buen comportamiento. A pesar de un flujo limitado de noticias, el sentimiento pareció mejorar después de la debilidad de 2025. En el lado negativo, algunos de nuestros nombres de consumo se comportaron de manera más débil, afectados por la fortaleza del euro. En este contexto, Moncler y Adidas quedaron rezagados.

Outlook

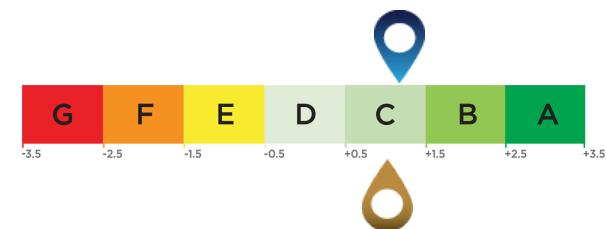
Dada la excelente rentabilidad del mercado de renta variable en 2024 y 2025, se podría perdonar a los inversores por pensar que 2026 podría ver una pausa para tomar aliento. Esto no parece haber ocurrido, ya que los mercados globales continúan su avance gradual. En los últimos meses, hemos señalado preocupaciones sobre el nivel de concentración tanto en los mercados de Estados Unidos como en los europeos, con un liderazgo muy concentrado. Comenzamos a ver señales de rotación en enero, con algunos de los gigantes tecnológicos estadounidenses mostrando cierta fatiga, mientras que en Europa los bancos y el sector industrial continuaron liderando el camino. De cara al futuro, nuestra visión sigue siendo constructiva. Las empresas siguen siendo financieramente sólidas en conjunto, los bancos centrales son de apoyo y el impulso económico, aunque no espectacular, es alentador. La pieza que falta en el rompecabezas sigue siendo el crecimiento de los beneficios empresariales, especialmente en Europa. Seguimos creyendo que para ver un alza significativa desde estos niveles necesitamos ver la mejora en el beneficio por acción. A medida que avanzamos en 2026, vemos que la selectividad será más importante. Como siempre, nuestro enfoque será navegar el mercado aprovechando la volatilidad para añadir ideas idiosincráticas interesantes 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: 1,15

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,00

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.

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	98,03%	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.