

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	RENDA VARIABLE EURO
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI EMU Net Total Return (EUR) Index
Fecha constitución	27/07/2004
Patrimonio	114 263 328,72
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 44

Principales posiciones

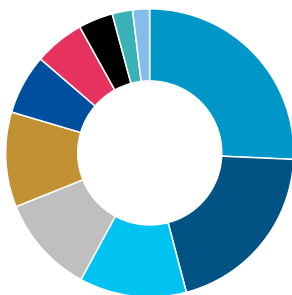
AC.ASML HOLDING NV	8,12%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,65%
AC.SIEMENS AG-REG	4,25%
AC.L OREAL (PARIS)	3,69%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,52%
AC.INTESA SANPAOLO	3,48%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,13%
AC.DEUTSCHE BOERSE AG	3,04%
AC.ING GROEP NV	2,93%
AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2,89%

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)

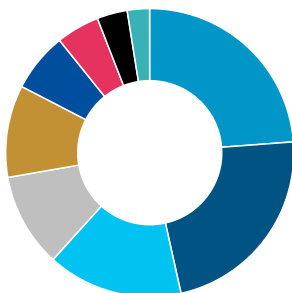
Distribución por sectores

- Finanzas: 25,71%
- Industria: 20,20%
- Consumo Discrecional: 12,02%
- Tecnología: 10,99%
- Consumo no Cíclico: 10,67%
- Servicios públicos: 6,72%
- Salud: 5,64%
- Materiales: 3,85%
- Servicios de Comunicación: 2,29%
- Energía: 1,91%



Distribución por países

- Francia: 23,80%
- Alemania: 22,72%
- Países Bajos: 15,20%
- Estados Unidos: 10,54%
- Italia: 10,34%
- Otros: 6,64%
- España: 4,84%
- Reino Unido: 3,41%
- Bélgica: 2,51%



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	6,45%
1 mes	3,45%
3 meses	9,05%
6 meses	14,20%
12 meses	13,28%

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	13,58%
Volatilidad del benchmark	13,71%
Beta	0,97
Ratio de Sharpe	0,70

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 mantuvieron su tendencia alcista en febrero, con la mayoría de los principales índices alcanzando nuevos máximos. A nivel regional, Japón tuvo el mejor comportamiento, con el Topix sumando más del +10% (en yenes), mientras que el complejo de mercados emergentes amplió un +5,5% (en USD), Europa un +4% (en euros), mientras que Estados Unidos quedó rezagado, con el S&P 500 cediendo algo menos del -1% (en USD). Desde una perspectiva sectorial, el panorama era mixto, con cíclicos como industriales y materiales que iban bien, mientras que los financieros quedaban rezagados debido a preocupaciones deflacionarias. Aunque la rentabilidad principal fue sólida, eso ocultó un mes bastante volátil para la renta variable. Uno de los temas principales que captó la atención de los inversores en febrero fue la "venta por miedo" de la IA. Además de los focos del sector tecnológico, principalmente el software, otras áreas del mercado consideradas "perdedores de la IA" sufrieron una fuerte presión de venta. Como resultado, vimos cómo los inversores se acercaban en masa a otros sectores y regiones de la "vieja economía" en busca de refugio frente a la volatilidad tecnológica. Desde una perspectiva más macroeconómica, febrero fue un mes bastante discreto en términos de indicadores económicos, con la economía global continuando navegando por aguas inciertas. Una sorpresa positiva fueron los datos manufactureros estadounidenses, más altos de lo esperado, que hicieron que el PMI manufacturero alcanzara máximos plurianuales. Como resultado, algunos nombres industriales y relacionados con materiales en Estados Unidos tuvieron una tendencia alcista debido a las valoraciones moderadas en algunas de estas áreas. En cuanto a la dinámica de beneficios empresariales, la temporada de resultados del cuarto trimestre en Estados Unidos fue muy fuerte, con un crecimiento continuado del beneficio por acción que ayudó a sostener las valoraciones más elevadas de la región. En Europa, la última temporada de beneficios empresariales ha sido alentadora. En particular, finanzas y defensa han presentado buenos resultados, mientras que los productos químicos y algunas partes de materiales han tenido dificultades. Como siempre, buscaremos aprovechar cualquier periodo de desubicación o rotación del mercado para ejecutar nuestros procesos de inversión.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera se comportó en línea con su índice de referencia, el MSCI EMU, en febrero. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores de consumo discrecional, productos de consumo básicos e industriales. En el lado negativo, los servicios de comunicación y el sector salud perjudicaron. Dentro de consumo discrecional, nuestra posición del fabricante de ropa de lujo Moncler tuvo un buen comportamiento. A pesar de los desafíos del sector, la empresa obtuvo sólidos resultados completos en el año 2025 que mostraron un buen crecimiento tanto en el nivel de ingresos como en los resultados. La dirección dijo que las operaciones en los primeros días de 2026 también fueron alentadoras, lo que ayudó a fomentar el sentimiento hacia el nombre. La cartera perdió terreno dentro de los servicios de comunicación. Nuestra gestión de la agencia de publicidad Publicis tuvo un desempeño inferior. En los últimos meses, el mercado ha visto a la empresa como una "perdedora de IA", lo que ha generado presión de venta sobre el nombre. Seguimos siendo más constructivos, creyendo que la empresa podrá adaptarse a nuevas tecnologías, lo que podría ser realmente beneficioso para ellos. No poseer ciertos nombres en telecomunicaciones también perjudicó la rentabilidad relativa en este segmento del mercado. Los productos básicos de consumo fueron una fuente de rentabilidad positiva para la cartera en febrero. Nuestra posición del operador de supermercados Ahold Delhaize tuvo un buen comportamiento tras informar de una serie de resultados sólidos. Nuestra participación en Danone también obtuvo una rentabilidad modesta, ya que los inversores prefirieron a algunos de los nombres más defensivos del mercado dada la rotación que vimos en el sector tecnológico. El sector salud contribuyó negativamente a la rentabilidad de la cartera. Nuestra participación en Novo Nordisk fue la principal detractora de rentabilidad. Durante el mes, la empresa publicó los resultados de su ensayo "cara a cara" con el medicamento equivalente para la pérdida de peso de Lilly. Novo Nordisk ha iniciado este ensayo para demostrar que su fármaco fue al menos igual de eficaz. Sin embargo, durante febrero, los resultados mostraron que el medicamento de Novo seguía siendo inferior, lo que sorprendió negativamente a los inversores. Actualmente estamos revisando el caso y hemos reducido la posición a la luz de este flujo de noticias. Finalmente, dentro de industriales, nuestra posición en la empresa de materiales de construcción Kingspan funcionó bien. Los resultados recientes mostraron un impulso positivo continuo en el negocio, lo que ha sostenido el precio de la acción. Nuestra posición en Schneider Electric también tuvo buenos resultados. En general, los resultados de 2025 estuvieron en línea con las expectativas del consenso. Sin embargo, un crecimiento orgánico superior al esperado en el último trimestre del año fue bien recibido por los inversores y el precio de la acción añadió ganancias sólidas.

Outlook

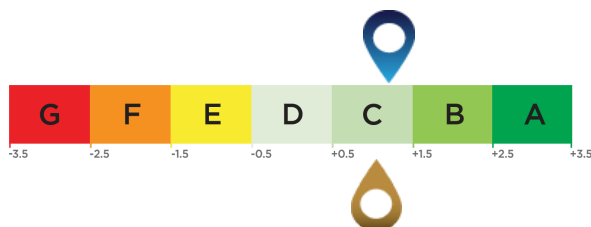
Febrero fue otro mes en el que no recibimos un flujo de noticias incrementalmente positivo, pero los mercados bursátiles continuaron su subida. El entorno sigue siendo positivo, con datos económicos alentadores, los beneficios corporativos sólidos, los bancos centrales apoyan y la inflación sigue siendo moderada. La cuestión que enfrentan los inversores hoy no es la conveniencia de la renta variable, sino la de la renta variable a las valoraciones actuales. Nuestra opinión es que la selectividad es importante, especialmente dada la naturaleza más concentrada de los mercados. De cara al futuro, debemos considerar la situación que se está desarrollando en Oriente Medio. El impacto inicial ha sido en los precios de la energía, pero está claro que los inversores seguirán con atención cualquier implicación a largo plazo para la dinámica inflacionaria y los posteriores movimientos en la política del banco central, que por supuesto ha sido un fuerte apoyo a los mercados bursátiles. Las carteras generales se mantienen bien equilibradas, con un enfoque en aprovechar las oportunidades del mercado, ya que los episodios de volatilidad siguen siendo frecuentes.

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: 1,18

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,03

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%	99,81%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,83%	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).

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. © 2026 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.