

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	101 928 909,76
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

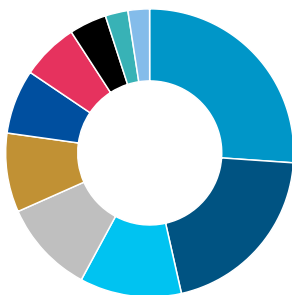
AC.ASML HOLDING NV	7,93%
AC.SIEMENS AG-REG	4,41%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,18%
AC.L OREAL (PARIS)	3,80%
AC.INTESA SANPAOLO	3,71%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,63%
AC.IBERDROLA SA	3,35%
AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3,26%
AC.DEUTSCHE BOERSE AG	3,16%
AC.THALES SA	3,00%

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)

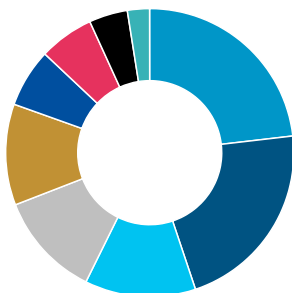
Distribución por sectores

- Finanzas: 26,10%
- Industria: 20,38%
- Consumo Discrecional: 11,40%
- Tecnología: 10,48%
- Consumo no Cíclico: 8,87%
- Servicios públicos: 7,22%
- Salud: 6,40%
- Materiales: 4,19%
- Energía: 2,55%
- Servicios de Comunicación: 2,43%



Distribución por países

- Alemania: 23,16%
- Francia: 21,70%
- Países Bajos: 12,45%
- Estados Unidos: 11,81%
- Italia: 11,34%
- Otros: 6,56%
- España: 6,16%
- Reino Unido: 4,32%
- Bélgica: 2,50%



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	-2,86%
1 mes	-8,75%
3 meses	-2,86%
6 meses	2,10%
12 meses	6,97%

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	8,35%
Rentabilidad peor mes	-8,75%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,69%
Volatilidad del benchmark	13,95%
Beta	0,96
Ratio de Sharpe	0,41

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 globales han tenido un inicio de 2026 difícil, con episodios de volatilidad y rotación que han frenado el sentimiento. En general, el MSCI World perdió un -3,5% (en USD). A nivel regional, Estados Unidos perdió un -4,4% en USD, Europa perdió algo menos del -1% (en euros) y los mercados emergentes se mantuvieron estables en USD. Japón fue el único punto positivo en el trimestre, con el Topix ganando un +3,6% en yenes. La situación para el mes de marzo fue volátil, con todas las regiones principales registrando pérdidas. El MSCI World perdió un -6,3% en USD. A nivel regional, Estados Unidos obtuvo un comportamiento relativamente mejor en marzo, con el S&P perdiendo un -5%, mientras que Europa perdió un -7,5% (en euros) y los mercados emergentes un -13% (en USD). Dado este contexto, no fue sorpresa ver una rotación fuera de algunas de las zonas más cíclicas hacia los segmentos defensivos, ya que los inversores buscaban refugio frente a la volatilidad.

Desde una perspectiva macroeconómica, ha habido tres desarrollos principales hasta ahora este año. En enero, se desarrolló la situación en Venezuela, lo que provocó un aumento de las preocupaciones geopolíticas y un repunte temporal en los precios del petróleo. A finales de enero y hasta febrero, el mercado pareció dejar atrás la geopolítica y centrarse en los desarrollos en torno a la inteligencia artificial y el posible impacto de la tecnología en los modelos de negocio. Las empresas que el mercado clasificó como "Perdedores de inteligencia artificial" sufrieron pérdidas bastante elevadas. Por ello, vimos fuertes bajadas en áreas como software y medios. No pasó mucho tiempo antes de que la geopolítica volviera a ocupar el centro de atención de los inversores con el inicio de la guerra en Irán. Este conflicto ha generado nerviosismo entre los inversores debido a los precios más altos de la energía, el impacto indirecto de la inflación, las posteriores preocupaciones sobre la confianza del consumidor y las posibles acciones futuras de los bancos centrales.

Mientras la situación actual sigue desarrollándose, los inversores han ignorado en gran medida los factores locales. Con la temporada de beneficios del cuarto trimestre de 2025 llegando a su fin a principios de marzo, el panorama general ha sido bastante positivo. El mayor crecimiento ha sido en Estados Unidos, mientras que la situación de beneficios europea ha sido más mixta. Dicho esto, con las valoraciones retrocediendo desde sus máximos debido al reciente retroceso, empiezan a presentarse oportunidades. Como siempre, buscamos aprovechar estos periodos de volatilidad para ejecutar nuestros procesos de inversión, que se centran en comprar modelos de negocio de buena calidad a niveles de valoración que justifiquen el potencial de alza.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo un comportamiento alineado con su índice de referencia, el MSCI EMU, en el primer trimestre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de los sectores financiero, tecnología de la información y consumo no básico. En el lado negativo, energía y servicios de la comunicación perjudicaron.

Dentro del sector financiero, no poseer algunos de los periféricos de mayor riesgo fue un viento a favor, ya que esta parte del sector estaba bajo presión. De nuestras posiciones, el operador de bolsa Deutsche Boerse tuvo un buen comportamiento. Dada la naturaleza del modelo de negocio de la empresa, funciona bien durante periodos de mayor volatilidad, ya que los volúmenes de negociación tienden a ser mayores. También cabe destacar nuestra posición en la compañía de reaseguros Munich Re. A pesar de la escasa información disponible, los inversores optaron por su modelo de negocio más defensivo dado contexto de debilidad del mercado.

La menor exposición que el índice de referencia en energía fue un viento en contra natural dado el aumento de los precios del petróleo. De nuestras posiciones, tanto ENI como Shell tuvieron un buen comportamiento. Sin embargo, no poseer otros pesos de referencia grandes supuso una pérdida de cierta rentabilidad relativa.

En el sector de tecnología de la información, la cartera ganó terreno a medida que ciertas compañías que no están en cartera sufrieron una mayor presión. De nuestras posiciones, el fabricante de semiconductores ASML tuvo buenos resultados tras la presentación de beneficios trimestrales sólidos. El impulso de los pedidos fue fuerte mientras los fabricantes de chips buscan aumentar la capacidad. La empresa también anunció una recompra de acciones para 2026, que fue bien recibida por los inversores. En el lado negativo, la empresa de servicios de tecnología de la información Cap Gemini tuvo un comportamiento inferior al ser percibida como una "perdedora de la inteligencia artificial". Dado que su negocio se centra fuertemente en la integración de sistemas y la codificación, los inversores temen que la inteligencia artificial pueda alterar la demanda en el futuro. Reconociendo la incertidumbre aquí, vendimos la posición.

El sector de servicios de comunicación tuvo un impacto negativo en el trimestre. Nuestra posición en la agencia de publicidad Publicis tuvo un mal comportamiento. En los últimos meses, el mercado ha visto a la empresa como una "perdedora de inteligencia artificial", lo que ha generado presión de venta sobre el título. Seguimos siendo más constructivos, creyendo que la empresa podrá adaptarse a las nuevas tecnologías, lo que podría ser realmente beneficioso para ellos. También cabe destacar que no poseer ciertos nombres en telecomunicaciones perjudicó la rentabilidad relativa en este segmento del mercado.

La cartera ganó terreno dentro del sector de consumo no básico principalmente debido a la falta de exposición a los fabricantes de automóviles, lo cual resultó beneficioso ya que éstos continuaban su caída. Nuestra posición en Michelin tuvo un buen comportamiento ya que los beneficios empresariales fueron favorables. En el lado negativo, la posición en la empresa de lujo Moncler, el fabricante de artículos deportivos Adidas, y el minorista de moda Inditex restaron rentabilidad debido las preocupaciones sobre la solidez del consumo en el entorno macroeconómico actual.

Otros impactos destacados a nivel de títulos incluyen el buen comportamiento de la compañía eléctrica RWE, que tuvo una buena rentabilidad junto con las demás compañías, ya que la compañía debería beneficiarse de un mejor entorno de precios dado el problema de la escasez energética causada por la guerra en Oriente Medio. De manera similar, Iberdrola tuvo un buen comportamiento. Nuestra posición en la empresa de bienes de capital Thales también tuvo un buen comportamiento gracias a su exposición en la industria de defensa. Por último, en el lado positivo, el operador de supermercados Ahold Delhaize tuvo un buen comportamiento, ya que un entorno inflacionario suele ser favorable a estos títulos. Reconociendo el reciente repunte, vendimos la posición ya que la valoración parecía bastante completa. En el lado negativo, Novo Nordisk fue débil. Durante ese periodo, la empresa publicó los resultados de su ensayo comparativo 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. Vendimos la posición.

Outlook

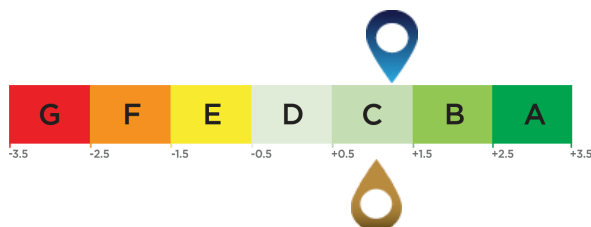
El viernes 27 de febrero, los inversores abandonaron sus puestos de trabajo para disfrutar de un fin de semana de principios de primavera. Los mercados se mostraban optimistas, los datos económicos eran relativamente sólidos, los beneficios empresariales resultaban alentadores y las expectativas de recortes por parte de los bancos centrales a finales de este año respaldaban el ánimo del mercado. Cuando regresaron a sus oficinas el lunes 2 de marzo, la situación había cambiado drásticamente. Estados Unidos e Israel habían lanzado ataques aéreos contra Irán durante el fin de semana. El petróleo se había disparado a más de 100 USD/barril, los tipos de interés de los bonos se dispararon y los mercados bursátiles se desplomaron. En las últimas semanas, la dirección de los mercados de renta variable ha estado determinada por las noticias a corto plazo sobre el conflicto y los posteriores movimientos en el precio del petróleo. La cuestión clave ahora es la duración del conflicto. Aunque ha habido daños evidentes en las infraestructuras energéticas de la región, cualquier resolución a corto plazo debería resultar en un retroceso de los precios del petróleo y una normalización de las expectativas de inflación, y por tanto una recuperación del mercado. Si la situación se agrava, entonces las perspectivas para los activos de riesgo se deteriorarían claramente. Aunque no tenemos una bola de cristal, no esperamos una escalada a corto plazo y, por tanto, no estamos cambiando el posicionamiento de la cartera. Más bien, como siempre, utilizamos situaciones como esta para buscar empresas de calidad que hayan sufrido una caída temporal.

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: 1,22

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%	99,82%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,49%	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.