

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	107 380 707,52
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

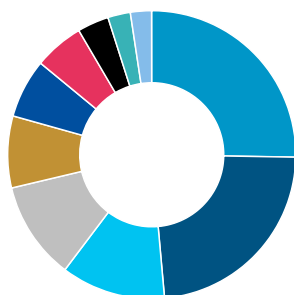
AC.ASML HOLDING NV	8,60%
AC.SIEMENS AG-REG	5,23%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,68%
AC.INTESA SANPAOLO	3,88%
AC.L OREAL (PARIS)	3,68%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,60%
AC.IBERDROLA SA	3,04%
AC.AIRBUS SE PARIS	2,94%
AC.INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,90%
AC.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2,87%

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)

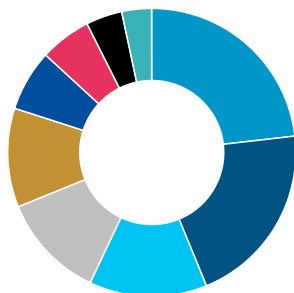
Distribución por sectores

- Finanzas: 25,28%
- Industria: 23,32%
- Tecnología: 11,71%
- Consumo Discrecional: 10,99%
- Consumo no Cíclico: 8,06%
- Servicios públicos: 6,62%
- Salud: 5,58%
- Materiales: 3,53%
- Servicios de Comunicación: 2,54%
- Energía: 2,37%



Distribución por países

- Alemania: 23,19%
- Francia: 20,63%
- Países Bajos: 13,22%
- Italia: 11,83%
- Estados Unidos: 11,10%
- Otros: 6,86%
- España: 5,75%
- Reino Unido: 4,06%
- Suiza: 3,35%



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	3,85%
1 mes	6,90%
3 meses	0,92%
6 meses	7,26%
12 meses	15,99%

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	14,09%
Volatilidad del benchmark	14,39%
Beta	0,96
Ratio de Sharpe	0,55

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

En marzo abundó el pesimismo, ya que el alza de los precios del petróleo alimentó los temores de recesión. Abril trajo un cambio de rumbo, con todos los principales índices recuperándose hacia máximos históricos, y el MSCI World sumando cerca de un +10% en términos de dólares estadounidenses. A nivel regional, los mercados emergentes lideraron el movimiento al alza, con el índice MSCI Emerging Markets avanzando un +14,6% en dólares estadounidenses, mientras que el S&P 500 subió un +10,5% en dólares estadounidenses. Europa y Japón quedaron rezagados, con el Topix avanzando un +6,6% y el Stoxx 600 un +5,6% (en yenes japoneses y euros respectivamente).

Si observamos los sectores, las rentabilidades sectoriales globales estuvieron impulsadas en gran medida por las grandes tecnológicas estadounidenses y títulos de servicios de comunicación y consumo no básico. Algunos sectores cíclicos, como financieros e industriales, registraron compras en Europa a medida que mejoró el sentimiento. En el lado negativo, energía y servicios públicos quedaron rezagados, ya que los precios del petróleo y del gas se suavizaron.

Desde una perspectiva macroeconómica, un flujo de noticias más positivo procedente de Oriente Medio generó esperanzas de una desescalada, lo que provocó una caída de los precios de la energía y un repunte de los mercados de renta variable. Claramente, la situación sigue siendo muy cambiante y, por tanto, el flujo diario de noticias continúa causando volatilidad. Más allá de la geopolítica, una ola de publicaciones de beneficios positivos de las compañías tecnológicas relacionadas con la inteligencia artificial reavivó la euforia de los inversores por este segmento del mercado.

Desde una perspectiva más fundamental, los beneficios a ambos lados del Atlántico han sido bastante positivos. Centrándonos en Europa, los beneficios han sido mejores de lo esperado. Con la mayoría de las compañías europeas habiendo presentado ya sus beneficios, en general la imagen es sólida, con más sorpresas positivas que negativas. Si analizamos los sectores, energía y tecnología han mostrado fortaleza, mientras que partes del consumo (tanto básico como no básico) han mostrado debilidad.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI EMU, en abril. A nivel sectorial, la cartera recibió una contribución positiva de servicios de comunicación, industriales y tecnología de la información. En el lado negativo, consumo básico restó rentabilidad.

Dentro de servicios de comunicación, no tener en cartera algunas grandes compañías de telecomunicaciones del índice de referencia resultó positivo, ya que los títulos más cíclicos repuntaron. Entre las posiciones de la cartera, la compañía de comunicación Publicis tuvo un buen comportamiento. Durante el mes, la empresa presentó unos buenos resultados del T1, con un crecimiento orgánico de las ventas por encima de las expectativas de consenso. Dado que las preocupaciones macro habían sido un lastre en los últimos meses, estos resultados han dado algo de tranquilidad a los inversores.

La cartera perdió terreno dentro de consumo básico. Nuestra posición en Danone quedó rezagada. Sus resultados del T1 se vieron afectados negativamente por la reciente retirada de leche de fórmula para bebés en toda Europa y por algunas interrupciones de suministro vinculadas a la situación en Oriente Medio. Asimismo, nuestra posición en la compañía de productos para el hogar Reckitt Benckiser quedó rezagada. Los resultados del T1 fueron débiles, ya que el entorno operativo del negocio siguió siendo desafiante.

Dentro de industriales, las posiciones con exposición al complejo de la inteligencia artificial contribuyeron positivamente. En primer lugar, Schneider Electric tuvo un buen comportamiento después de presentar unos buenos ingresos del T1, que superaron las expectativas de consenso. La dirección también confirmó las previsiones para el conjunto del año, lo que ayudó al sentimiento hacia el valor. También destacó el buen comportamiento de Siemens, que se benefició del rally cíclico más amplio. En el lado negativo, la aerolínea Ryanair restó rentabilidad, ya que los precios de la energía (y las preocupaciones sobre el suministro de combustible para aviación) han pesado sobre este segmento del mercado.

Tecnología de la información fue una fuente de rentabilidad positiva para la cartera en abril. A nivel de títulos, nuestra posición en el fabricante de semiconductores Infineon mostró un comportamiento sólido. El precio de la compañía se recuperó de cierta debilidad reciente, ayudado por el rally más amplio de los valores expuestos a la inteligencia artificial.

Otros impactos relevantes a nivel de títulos incluyen las posiciones bancarias. A pesar de un flujo de noticias específicas limitado, nuestras posiciones tanto en ING como en Intesa SanPaolo tuvieron un buen comportamiento, ya que el sector se recuperó de una debilidad anterior. En el lado negativo, dentro de industriales, Thales mostró debilidad. En la publicación de ventas del T1, la compañía citó un buen impulso en el negocio de defensa, algo ampliamente esperado. Sin embargo, un tono más prudente por parte de la dirección respecto a la división aeroespacial generó cierta inquietud entre los inversores.

Outlook

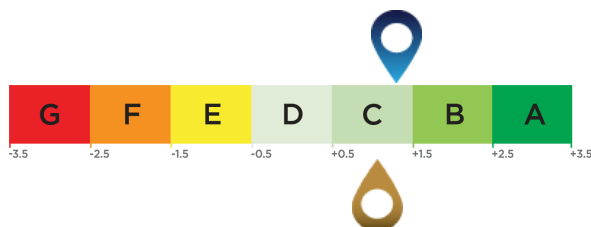
En marzo vimos una fuerte corrección, ya que los inversores se mostraron cada vez más preocupados por una recesión global desencadenada por los movimientos de los precios de la energía. Hoy, la situación en Oriente Medio sigue siendo tensa y los precios del petróleo se mantienen por encima de los 100 USD/bbl. Por tanto, para nosotros, es demasiado pronto para dar por finalizada la situación y, en consecuencia, vemos el reciente repunte como quizá un poco demasiado optimista a corto plazo. Claramente, sí vemos potencial para una resolución, ya que ambas partes del conflicto sufren bajo el actual estancamiento; sin embargo, el momento de ese posible desarrollo sigue siendo incierto. Si damos un paso atrás y dejamos de lado el ruido, los fundamentales a largo plazo siguen siendo alentadores, y la reciente temporada de beneficios ha mostrado numerosas señales positivas. Sin una bola de cristal que nos diga cuándo se resolverá el conflicto en Oriente Medio, los inversores pueden verse afectados por el flujo horario de noticias o pueden adoptar una visión más a largo plazo. Nuestro enfoque es siempre centrarnos en el largo plazo, ya que anticipar los movimientos a corto plazo parece estar volviéndose aún más difícil. Dado que es probable que la volatilidad siga siendo elevada, pretendemos aprovechar los periodos de debilidad a corto plazo para aumentar nuestras posiciones de mayor convicción.

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: 1,26

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,04

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%	99,85%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,29%	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.