

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	111 070 401,64
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)

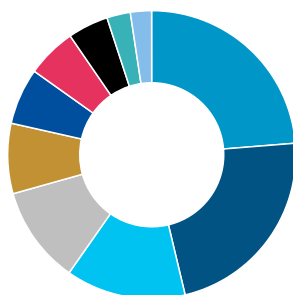
Número de posiciones	44
Principales posiciones	
AC.ASML HOLDING NV	9,81%
AC.SIEMENS AG-REG	5,17%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,70%
AC.L OREAL (PARIS)	3,75%
AC.INTESA SANPAOLO	3,64%
AC.INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,42%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,37%
AC.ING GROEP NV	3,15%
AC.IBERDROLA SA	3,08%
AC.INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	2,77%

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)

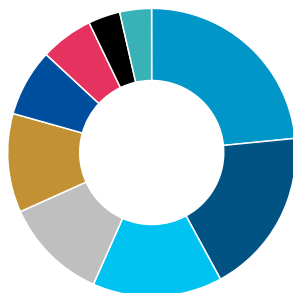
Distribución por sectores

- Finanzas: 23,73%
- Industria: 22,55%
- Tecnología: 13,45%
- Consumo Discrecional: 10,92%
- Consumo no Cíclico: 7,87%
- Servicios públicos: 6,32%
- Salud: 5,59%
- Materiales: 4,56%
- Servicios de Comunicación: 2,64%
- Energía: 2,38%



Distribución por países

- Alemania: 23,44%
- Francia: 18,65%
- Países Bajos: 14,56%
- Italia: 11,64%
- Estados Unidos: 11,08%
- Otros: 7,55%
- España: 5,94%
- Irlanda: 3,58%
- Reino Unido: 3,57%



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	7,91%
1 mes	3,91%
3 meses	1,37%
6 meses	10,54%
12 meses	15,66%

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	-8,75%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,25%
Volatilidad del benchmark	14,46%
Beta	0,97
Ratio de Sharpe	0,65
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 nuevos máximos históricos en mayo, ya que las esperanzas de un acuerdo en Oriente Medio, unos sólidos resultados empresariales y el continuo fuerte impulso en las áreas de IA/Tecnología impulsaron el sentimiento hacia esta clase de activo. En términos de rentabilidad, el MSCI World subió un +4,6% en dólares estadounidenses, el S&P 500 subió un +5,3% en dólares estadounidenses, en Europa el Stoxx 600 avanzó un +3,2% en euros, mientras que el MSCI Emerging Markets subió un +9,7% en dólares estadounidenses. En términos sectoriales, el rally tecnológico ayudó a que los sectores cíclicos superaran a los defensivos.

Desde un punto de vista macro, todas las miradas estuvieron puestas en Oriente Medio, ante las noticias que señalaban que Estados Unidos e Irán se estaban acercando a un acuerdo, lo que impulsó el apetito por el riesgo en todos los ámbitos. Dicho esto, la situación sigue siendo frágil y la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad sigue siendo probable. En cuanto a los datos económicos, el dato de inflación de abril en Estados Unidos mostró una aceleración del IPC hasta niveles no vistos en casi 3 años, con el IPC acercándose al nivel del 4%. La evolución se seguirá de cerca en los próximos meses, ya que tendrá una gran influencia en las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal.

En cuanto a los fundamentales de renta variable, la temporada más reciente de resultados del T1 fue muy alentadora a ambos lados del Atlántico. En Europa, el crecimiento fue más fuerte en energía (impulsado por el repunte del precio del petróleo en marzo) y financieros, que han seguido mostrando una sólida evolución. En Estados Unidos, tecnología y servicios de comunicación mostraron buenos resultados.

De cara al futuro, los inversores estarán atentos a cómo evoluciona la situación entre Estados Unidos e Irán. Los mercados sí parecen estar descontando un desenlace más benigno. Con una solución a largo plazo aún difícil de alcanzar, seguimos considerando que podrían persistir episodios de volatilidad en el corto plazo.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera se comportó en línea con su índice de referencia, el MSCI EMU, en mayo. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de consumo no básico e industriales. En el lado negativo, el sector financiero detrajo rentabilidad.

Dentro de consumo no básico, nuestra posición en el fabricante de ropa deportiva Adidas tuvo un buen comportamiento. A finales de abril, la compañía presentó unos buenos beneficios del T1 que superaron las expectativas del consenso. La dirección también confirmó las previsiones para el conjunto del año, lo que fue bien recibido por los inversores. De igual manera, nuestra posición en la compañía de lujo Moncler registró beneficios. Los resultados recientes mostraron un aumento de los ingresos del T1 a pesar de los desafíos del sector.

La cartera perdió terreno dentro de financieros. Entre nuestras posiciones, la reaseguradora Munich Re detrajo rentabilidad. Al igual que otros reaseguradores, la compañía ha registrado una evolución más lenta de los ingresos en su división de seguros de daños y responsabilidad civil, y que los precios han mostrado menor fortaleza. La dirección sí reafirmó las perspectivas para el conjunto del año, lo que resulta alentador. Nuestra posición en el operador bursátil Deutsche Boerse quedó rezagada. Aunque las noticias específicas fueron escasas, dada su dinámica contracíclica, el entorno de mercado muy positivo y la falta de volatilidad son un obstáculo para su negocio de negociación bursátil, ya que los volúmenes tienden a ser menores.

Industriales fue una fuente de rentabilidad positiva en mayo. A nivel de títulos, la cartera ganó terreno ya que ciertos nombres con grandes ponderaciones en el índice de referencia tuvieron un comportamiento inferior y, por tanto, no tenerlos contribuyó positivamente. Entre nuestras posiciones, Ryanair tuvo un buen comportamiento, ya que los menores precios del petróleo fueron un claro impulso para el sector del transporte. También cabe destacar que nuestra posición en Siemens evolucionó bien, ya que se vio impulsada por el amplio movimiento al alza de los títulos relacionados con la IA (Siemens tiene exposición a través de centros de datos).

Otros impactos destacables a nivel de títulos incluyen la sólida evolución del fabricante de semiconductores Infineon, que ha sido un claro beneficiario del reciente impulso en tecnología y títulos relacionados con la IA. Nuestra posición en el fabricante de joyería Richmont tuvo un buen comportamiento después de que los resultados anuales mostraran una sólida evolución en todo el grupo. Dadas las dificultades a las que se enfrenta el consumidor, estos resultados fueron bien recibidos por los inversores. En el lado negativo, nuestra posición en RWE quedó rezagada, ya que el sector de servicios públicos tuvo un comportamiento inferior a medida que los precios de la energía retrocedían. Nuestra posición en CRH también quedó rezagada tras unos resultados mixtos a finales de abril.

Outlook

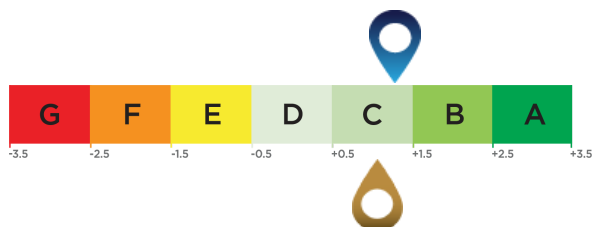
La renta variable global ha registrado ahora beneficios de dos dígitos (MSCI World +10,7% en dólares estadounidenses) en lo que va de año. Desde una perspectiva macro, las tensiones geopolíticas siguen siendo elevadas, la dinámica inflacionaria se está moviendo en la dirección equivocada y el crecimiento global se está ralentizando. Este contexto más desafiante se ve compensado por la continua fortaleza de los fundamentales, con unos beneficios empresariales que desafían los vientos en contra. En nuestra opinión, para ver más subidas a partir de aquí necesitamos que el contexto macro mejore, para lo cual un acuerdo entre Estados Unidos e Irán sería un gran impulso. Además, necesitamos seguir viendo fortaleza en la evolución subyacente de los resultados. En nuestro caso, no estamos posicionando las carteras para ningún desenlace en particular, manteniéndonos bastante equilibrados y diversificados. Dado que es probable que la volatilidad y las rotaciones a corto plazo continúen a medida que avanzamos en los meses de verano, tratamos de aprovecharlo añadiendo exposiciones deseadas a valoraciones más 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: 1,25

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%	99,84%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,55%	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.