

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	104 501 541,78
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03000

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,50%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0111098051
Fecha creación	17/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase PYME 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

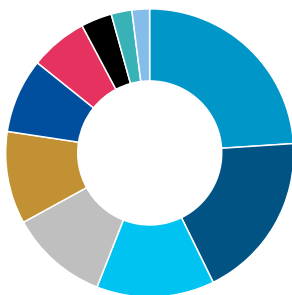
AC.ASML HOLDING NV	6,59%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	4,28%
AC.ALLIANZ SE-REG	4,19%
AC.SIEMENS AG-REG	3,95%
AC.ING GROEP NV	3,89%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,65%
AC.L OREAL (PARIS)	3,62%
AC.KBC GROUP NV	3,22%
AC.SANOFI - PARIS	2,93%
AC.IBERDROLA SA	2,91%

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)

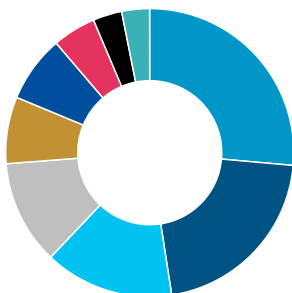
Distribución por sectores

- Finanzas: 23,96%
- Industria: 18,79%
- Consumo Discrecional: 13,23%
- Consumo no Cíclico: 11,05%
- Tecnología: 10,37%
- Salud: 8,38%
- Servicios públicos: 6,45%
- Materiales: 3,48%
- Servicios de Comunicación: 2,31%
- Energía: 1,99%



Distribución por países

- Francia: 26,42%
- Alemania: 21,15%
- Países Bajos: 14,51%
- Estados Unidos: 11,70%
- Otros: 7,49%
- Italia: 7,47%
- España: 4,87%
- Bélgica: 3,26%
- Reino Unido: 3,12%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	10,68%
2018	-24,42%
2019	21,85%
2020	-2,95%
2021	20,82%
2022	-11,54%
2023	22,80%
2024	6,23%

Rentabilidades acumuladas

año actual	12,95%
1 mes	0,81%
3 meses	4,66%
6 meses	4,51%
12 meses	13,96%

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	9,86%
Rentabilidad peor mes	-4,18%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,20%
Volatilidad del benchmark	14,42%
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

En noviembre, los mercados bursátiles hicieron una pausa para respirar. A nivel global, el MSCI World mostró un comportamiento plano a pesar de cierta volatilidad a principios de mes. A nivel regional, Europa superó ligeramente a Estados Unidos, mientras que Japón subió un +1,4% en yenes. Los mercados emergentes sufrieron una caída del -2,4% en dólares estadounidenses. A nivel sectorial global, dado el aumento de la volatilidad, no fue sorpresa ver que las defensivas superaran a los cíclicos. La tecnología fue el principal contribuyente negativo mientras que el sector de la salud tuvo un buen comportamiento.

A pesar de los sólidos resultados de algunas grandes empresas tecnológicas estadounidenses, los temores de una burbuja de IA nublaron el reciente repunte en el sector. Esto se extendió a todas las regiones con empresas expuestas a la tecnología, especialmente en Asia que se quedaron por detrás. Además, las dudas sobre el momento de la próxima rebaja de tipos de interés por parte de la Reserva Federal fueron una fuente adicional de preocupación para los inversores. De este lado del Atlántico, el presupuesto británico estaba en los titulares. Los inversores temían que un endurecimiento de la política fiscal, especialmente centrada en las empresas, provocara un alejamiento por parte de los inversores de los activos británicos. En general, el presupuesto se aprobó sin sorpresas negativas y, por tanto, vimos un repunte en partes del mercado local, especialmente en los bancos.

En cuanto a los fundamentales, la última temporada de resultados concluyó a principios de noviembre. En general, las empresas siguen obteniendo resultados decentes, lideradas por Estados Unidos. Sin embargo, con las valoraciones elevadas, creemos que esta dinámica debe continuar para justificar un mayor potencial al alza.

Con los mercados bursátiles globales subiendo alrededor del 20% en lo que va de año, creemos que se podría esperar una pausa. De cara al futuro, seguimos siendo optimistas, ya que los fundamentales corporativos en conjunto se mantienen sólidos, los bancos centrales mantienen una postura favorable y la situación económica parece sólida. Como siempre, buscaremos aprovechar los periodos de debilidad a corto plazo para ejecutar nuestros procesos de inversión.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice, el MSCI EMU, en noviembre. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva del consumo discrecional y las tecnologías de la información. En el lado negativo, la salud detrajo rentabilidad.

La cartera tuvo una contribución positiva del consumo cíclico. Por un lado, la cartera subió ya que los nombres que no tenemos tuvieron un mal comportamiento. De nuestras posiciones, la empresa de ropa de lujo Moncler tuvo buen comportamiento. A finales de octubre, la empresa obtuvo mejores resultados de lo esperado en el tercer trimestre, con la debilidad de EMEA compensada por un buen resultado en Estados Unidos. Dado el peor sentimiento hacia las empresas expuestas al consumo, esta superación de expectativas impulsó el precio de la acción al alza.

La salud fue una fuente de rentabilidad negativa en noviembre. Nuestra posición en el fabricante de equipos médicos Siemens Healthineers se vio afectada. Aunque operativamente la empresa tuvo buenos resultados, se anunció que la matriz de la compañía, Siemens, vendería una parte significativa de su participación. Esto provocará presión técnica de venta sobre la acción y, por tanto, ha contribuido a la reciente debilidad. Nuestra opinión es que la empresa está bien posicionada y está ofreciendo resultados buenos, sin embargo, esta venta de participación probablemente será una amenaza a corto plazo.

La tecnología fue un sector del mercado que corrigió cuando las preocupaciones sobre una burbuja de IA acapararon titulares. Por tanto, nuestra exposición por debajo del índice al sector contribuyó positivamente. Además, no poseer algunas grandes empresas de referencia que tuvieron un comportamiento muy inferior fue un impulso adicional a la rentabilidad relativa.

Otros impactos destacados a nivel de compañías incluyeron el buen comportamiento de la empresa de materiales de construcción Kingspan. En noviembre, la dirección de la empresa mantuvo su previsión de beneficios anuales y indicó un mayor crecimiento en 2026. Esta perspectiva más optimista fue bien recibida por los inversores. Nuestra reciente incorporación de Lloyds Banking Group funcionó bien. A principios de mes, los inversores temían que se pudiera introducir un nuevo "impuesto bancario" como parte del anuncio presupuestario del Reino Unido. Cuando esto no se materializó, el precio de las acciones subió bastante fuerte. Además, nuestra participación en el grupo bancario BNP Paribas también se recuperó de cierta debilidad reciente. Por el lado negativo, nuestra participación en Thales se quedó por detrás a medida que el sector de defensa en general corrigió, motivado por los titulares en torno a un posible alto al fuego entre Rusia y Ucrania. Nuestra participación en Schneider Electric también se quedó por detrás porque algunas de las empresas más cíclicas tuvieron un mal comportamiento, especialmente aquellas vinculadas a la temática de la IA.

Outlook

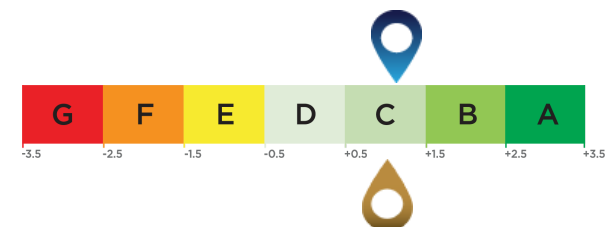
Noviembre recordó a los inversores que las leyes de la gravedad también están presentes en los mercados de renta variable. Aunque la rentabilidad principal fue moderada, algunas partes del mercado sí sufrieron fuertes caídas. Dado el sólido rendimiento de los mercados bursátiles este año, se puede esperar una pausa. Mirando la situación general, vemos motivos para el optimismo. Las empresas siguen siendo financieramente sólidas en conjunto, los bancos centrales apoyan y el impulso económico, aunque no espectacular, es sólido. El reto de hoy, por tanto, es preguntarse cuánto de estas buenas noticias está incorporado en las valoraciones del mercado de renta variable. Lo que vimos en noviembre es que cualquier incertidumbre provoca una reacción bastante fuerte en las zonas donde las valoraciones son más altas. Como es habitual, buscaremos aprovechar cualquier episodio de volatilidad para añadir inversiones de calidad 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: 1,11

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,01

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%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,73%	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.