

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invierte principalmente en acciones de sociedades con sede, o que realizan la mayor parte de sus actividades, en Europa. Selecciona empresas que han adoptado o adoptarán una trayectoria de prácticas medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) positiva, centrándose en aquéllas que tengan previsto mejorar sus criterios ESG en el futuro y en las que actualmente son líderes ESG en sus sectores. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, 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 [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 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 Europe Net Total Return. 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.

En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	6 años
<b>Índice benchmark</b>	MSCI Europe Net Total Return
<b>Fecha constitución</b>	17/03/2006
<b>Patrimonio</b>	126 845 217,63
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	03425

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	1,60%
<b>Inversión mínima</b>	100 000 €
<b>ISIN</b>	ES0183339011
<b>Fecha creación</b>	18/03/2015

**Comisión de depositaria** 0,10%

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)**

**Número de posiciones** 44

**Principales posiciones**

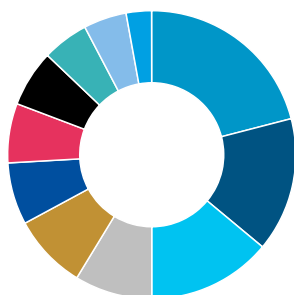
AC.KBC GROUP NV	4,51%
AC.SHELL PLC GBP (GBP)	4,46%
AC.LEGRAND SA	4,45%
AC.ASML HOLDING NV	3,94%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,89%
AC.CRH PLC UK (GBP)	3,83%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,65%
AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)	3,61%
AC.BANK OF IRELAND GROUP PLC	3,27%
AC.SIEMENS AG-REG	3,20%

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)**

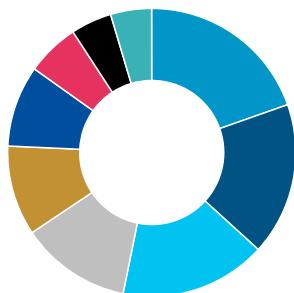
**Distribución por sectores**

- Finanzas: 20,98%
- Industria: 15,07%
- Salud: 13,96%
- Tecnología: 8,71%
- Consumo no Cíclico: 8,42%
- Servicios de Comunicación: 6,97%
- Consumo Discrecional: 6,66%
- Energía: 6,35%
- Materiales: 5,21%
- Servicios públicos: 4,83%
- Inmobiliario: 2,85%



**Distribución por países**

- Francia: 19,63%
- Estados Unidos: 17,14%
- Alemania: 16,45%
- Reino Unido: 12,41%
- Otros: 10,10%
- Países Bajos: 9,14%
- Suiza: 5,94%
- Bélgica: 4,60%
- Irlanda: 4,60%



**RENTABILIDADES**

En fecha 18/02/2022 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**Rentabilidades anuales**

<b>2016</b>	-1,41%
<b>2017</b>	11,12%
<b>2018</b>	-20,39%
<b>2019</b>	22,79%
<b>2020</b>	-9,39%
<b>2021</b>	23,33%
<b>2022</b>	-10,18%
<b>2023</b>	10,10%
<b>2024</b>	6,12%
<b>2025</b>	14,07%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	14,07%
<b>1 mes</b>	1,45%
<b>3 meses</b>	6,04%
<b>6 meses</b>	9,77%
<b>12 meses</b>	14,07%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	63,89%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	6,41%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-4,99%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	12,05%
<b>Volatilidad del benchmark</b>	12,63%
<b>Beta</b>	0,92
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,56
<b>Indicador de Riesgo</b>	1 2 3 <b>4</b> 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**

2025 fue otro año sólido para los mercados bursátiles a nivel global, con MSCI World subiendo un +21,6% en dólares estadounidenses. Lo interesante a destacar fue la rentabilidad inferior del mercado estadounidense, con el S&P 500 subiendo un +17,9%, mientras que el MSCI Emerging Markets subió un +34% (en dólares estadounidenses) y el MSCI Europe un +20% (en euros). Aunque la rentabilidad final fue excepcional, el camino no fue nada fácil. Mirando hacia el inicio del año, el lanzamiento de "DeepSeek" provocó una fuerte caída de las mega-caps estadounidenses, ya que los plazos de monetización, la financiación del gasto de capital y la dinámica competitiva en el ámbito de la IA generaron dudas entre los inversores. Esto llevó a una rotación fuera de Estados Unidos hacia mercados internacionales, especialmente China. A medida que avanzaba el año, vimos cómo se desarrollaba la política comercial del presidente Trump, lo que causó aún más nerviosismo en el segundo y tercer trimestre, mientras que los mercados en el cuarto trimestre se mostraron más optimistas, con todas las principales regiones registrando subidas modestas de un solo dígito. El mes de diciembre mostró ligeras subidas a nivel global, con Europa y los mercados emergentes registrando subidas de alrededor del +3%, mientras que Estados Unidos se quedó plano.

Analizando el cuarto trimestre y el mes de diciembre en más detalle, los bancos centrales siguieron siendo un foco clave para los mercados. Como era de esperar, en diciembre la FED recortó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos mientras la inflación se mantenía moderada. En cambio, el BCE mantenía los tipos sin cambios. Esto fue generalmente bien recibido por los mercados, ya que encaja con la narrativa de que los bancos centrales permanecen en modo de apoyo mientras las principales economías globales buscan equilibrar crecimiento e inflación. Desde una perspectiva más ascendente, el cuarto trimestre fue la última temporada de beneficios empresariales de 2025. En general, fue una temporada positiva para las compañías de todo el mundo, especialmente fuertes en Estados Unidos. Dicho esto, con los mercados en o cerca de máximos históricos, la publicación de beneficios empresariales es fundamental para continuar apoyando al mercado.

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 general parece sólida. Como siempre, buscaremos aprovechar periodos de rotación y volatilidad a corto plazo para ejecutar nuestros procesos de inversión.

**Evolución de la cartera y posicionamiento**

La cartera superó ligeramente a su índice de referencia, el MSCI Europe, durante el último trimestre del año. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva por parte del consumo discrecional y tecnologías de la información. En el lado negativo, la energía y financieras han restado.

A nivel de compañías, Sandoz Group Ag completó su adquisición estratégica de Just Evotec Biologics y lanzó grandes lanzamientos de biosimilares en toda Europa en diciembre de 2025, lo que reforzó su presencia manufacturera y comercial e impulsó las expectativas del mercado en cuanto a ingresos y expansión de márgenes. LVMH se benefició de una temporada navideña más fuerte y de la apertura de grandes tiendas insignia en China en diciembre de 2025, lo que aceleró el impulso minorista y elevó el sentimiento de los inversores a finales de año. Bank Of Ireland Group Plc experimentó una subida en diciembre de 2025, ya que el mercado acogió una mejora en las perspectivas de ingresos netos por intereses junto con la evidencia de un crecimiento resiliente de hipotecas y depósitos en Irlanda, lo que reforzó las perspectivas de generación de capital y dividendos.

En el lado negativo, Legrand registró una rentabilidad moderada en el cuarto trimestre tras la actividad en diciembre en torno a la adquisición de Cogelec y las transacciones significativas de acciones propias que provocaron toma de beneficios. Los comentarios mixtos de los analistas en diciembre sobre el crecimiento orgánico a corto plazo y la asignación de capital moderaron aún más el entusiasmo de los inversores. Michelin cayó en el cuarto trimestre cuando el anuncio en diciembre sobre recompras de acciones y una reducción de capital mediante la cancelación de acciones en tesorería aumentaron la volatilidad técnica y causaron ventas a corto plazo. Finalmente, Informa Plc experimentó algunas tomas de beneficios durante el trimestre.

**Outlook**

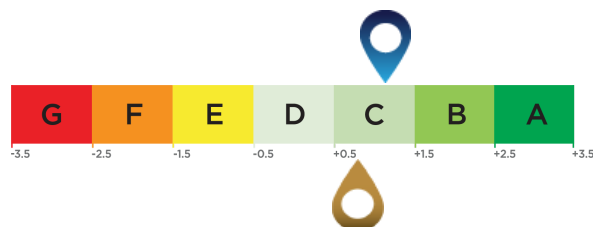
Al entrar en 2026, vemos dos signos de interrogación para los inversores. En primer lugar, dada la rentabilidad excepcionalmente sólida tanto en 2024 como en 2025, ¿cuál es el catalizador necesario para justificar un mayor potencial? La otra incógnita sigue siendo el liderazgo del mercado. Aunque la rentabilidad principal ha sido excelente, la estrechez del liderazgo global (bancos y defensa en Europa, y tecnología en Estados Unidos) podría ser motivo de preocupación. En cuanto a la primera pregunta, 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 alentador. Suponiendo que no surja ningún evento imprevisto, se pueden justificar más subidas. La segunda cuestión sobre la concentración de mercado es quizás más difícil de responder. Nuestra opinión es que ahora han surgido oportunidades en las zonas menos apreciadas del mercado, que han caído en el olvido tras la reciente fiebre por comprar acciones con impulso. De cara al futuro, vemos que la selectividad será más importante, ya que las valoraciones son mucho más exigentes, lo que significa que la publicación de resultados debería importar más. Sea cual sea el resultado, como siempre, nuestro enfoque será navegar por el mercado aprovechando la volatilidad para añadir ideas interesantes e idiosincráticas a valoraciones 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 EUROPE**



**Puntuación de la cartera:** 1,11

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,77

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	99,95%	99,94%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	97,99%	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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](http://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](http://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.