

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.

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 100% MSCI EUROPE. 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

Vocación	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	100% MSCI EUROPE
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	121 283 912,53
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03425

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,60%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0183339011
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

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

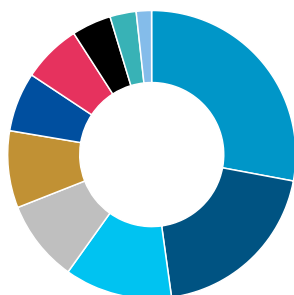
Número de posiciones	41
Principales posiciones	
AC.ASML HOLDING NV	4,89%
AC.SHELL PLC GBP	4,35%
AC.SIEMENS AG-REG	4,32%
AC.ASTRAZENECA GBP (GBP)	4,20%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,93%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	3,89%
AC.SANOFI - PARIS	3,23%
AC.KBC GROUP NV	3,13%
AC.AIRBUS SE	3,11%
AC.PRUDENTIAL PLC (GBP)	3,08%

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)

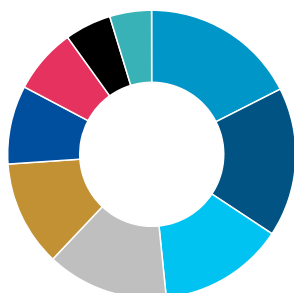
Distribución por sectores

- Finanzas: 27,95%
- Industria: 19,86%
- Salud: 12,06%
- Tecnología: 9,16%
- Consumo no Cíclico: 8,63%
- Materiales: 6,65%
- Consumo Discrecional: 6,59%
- Energía: 4,42%
- Servicios públicos: 2,94%
- Servicios de Comunicación: 1,72%



Distribución por países

- Francia: 17,53%
- Estados Unidos: 16,77%
- Alemania: 14,10%
- Otros: 13,65%
- Países Bajos: 11,87%
- Reino Unido: 8,81%
- Suiza: 7,34%
- Irlanda: 5,22%
- Bélgica: 4,71%



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

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

Rentabilidades acumuladas

año actual	-1,85%
1 mes	-7,22%
3 meses	-1,85%
6 meses	4,08%
12 meses	9,40%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	6,38%
Rentabilidad peor mes	-7,22%

Riesgo

Volatilidad del fondo	11,83%
Volatilidad del benchmark	12,57%
Beta	0,91
Ratio de Sharpe	0,24
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 mundiales han tenido un comienzo de año 2026 inestable, con episodios de volatilidad y rotación que han lastrado la confianza. En general, el MSCI World perdió un -3,5% (en dólares estadounidenses). A nivel regional, Estados Unidos perdió un -4,4% en términos de dólares estadounidenses, Europa perdió algo menos del -1% (en euros) y los mercados emergentes se mantuvieron estables en términos de dólares estadounidenses. Japón fue el único punto positivo del trimestre, con el Topix subiendo un +3,6% en yenes japoneses. El panorama del mes de marzo fue volátil, con pérdidas en todas las principales regiones. El MSCI World perdió un -6,3% en dólares estadounidenses. A nivel regional, Estados Unidos se comportó 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 dólares estadounidenses). En este contexto, no fue una sorpresa observar una rotación desde algunos de los sectores más cíclicos hacia los segmentos defensivos, ya que los inversores buscaban refugio frente a la volatilidad. Desde una perspectiva macroeconómica, este año se han producido tres acontecimientos principales hasta la fecha. En enero, se desarrolló la situación en Venezuela, lo que provocó un aumento de las preocupaciones geopolíticas y un repunte temporal de los precios del petróleo. A finales de enero y durante febrero, el mercado pareció dejar de lado la geopolítica y centrarse en los avances en torno a la inteligencia artificial y el potencial impacto de esta tecnología en los modelos de negocio. Las empresas que el mercado clasificó como «perdedoras de la inteligencia artificial» sufrieron pérdidas bastante elevadas. Por lo tanto, observamos fuertes caídas en sectores como el software y los medios de comunicación. 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 provocado nerviosismo entre los inversores como consecuencia del aumento de los precios 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 resultados del cuarto trimestre de 2025 llegando a su fin a principios de marzo, el panorama general ha sido bastante positivo. El mayor crecimiento se ha registrado en Estados Unidos, mientras que los resultados en Europa han sido mixtos. Dicho esto, dado que las valoraciones se están corrigiendo desde sus máximos tras el reciente retroceso, están empezando a surgir oportunidades. Como siempre, tratamos de aprovechar estos episodios 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 alcista.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó ligeramente a su índice de referencia, el MSCI Europe, en marzo de 2026. A nivel sectorial, la cartera recibió una contribución positiva de los sectores financiero y de salud. Por el contrario, los sectores industrial y energético lastraron la rentabilidad.

A nivel de títulos, nuestra posición en Shell tuvo un buen comportamiento, ya que la empresa debería beneficiarse de un mejor entorno de precios dada la escasez energética provocada por la guerra en Oriente Medio. La empresa se benefició de una fuerte generación de flujo de caja, una distribución de capital disciplinada y el apoyo continuado de su programa de recompra de acciones. También cabe destacar el buen comportamiento de nuestra posición en el grupo AIB. El mercado sigue favoreciendo al sector bancario irlandés por su valoración y su perfil de distribución de capital. El banco irlandés obtuvo buenos resultados gracias a una fuerte generación de capital, un sólido impulso de los beneficios y una atractiva rentabilidad para los accionistas. Nuestra posición en London Stock Exchange superó la media del mercado; dada la naturaleza del modelo de negocio de la empresa, esta obtiene buenos resultados durante los periodos de mayor volatilidad, ya que los volúmenes de negociación tienden a ser más elevados.

En el lado más negativo, Schneider Electric ha tenido un comportamiento inferior al esperado, ya que los inversores se alejaron de los valores industriales de calidad en un contexto de toma de beneficios y se deshicieron de los valores más cíclicos. Siemens también tuvo una rentabilidad inferior a la esperada, ya que los inversores reaccionaron a la advertencia de Roland Busch de que el impulso europeo hacia una infraestructura de inteligencia artificial soberana y una regulación más estricta podría ralentizar la innovación, aumentar los costes y lastrar el crecimiento en toda la región. Por último, el fabricante de semiconductores Infineon se vio sometido a presión, ya que los fabricantes de semiconductores analógicos tienden a ser más cíclicos, dado que sus mercados finales suelen estar más vinculados al sector del automóvil y a la electrónica de consumo.

Outlook

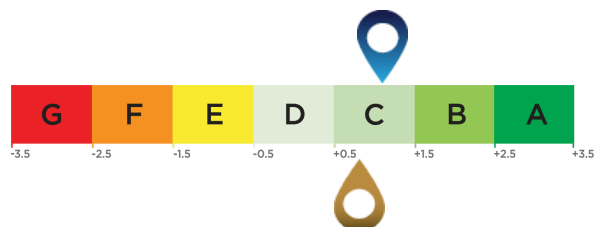
El viernes 27 de febrero, los inversores abandonaron sus puestos de trabajo para disfrutar de un fin de semana de principios de primavera. Los mercados se mostraban optimistas, los datos económicos eran relativamente sólidos, los resultados empresariales resultaban alentadores y las expectativas de recortes por parte de los bancos centrales a lo largo de este año respaldaban el ánimo del mercado. Cuando regresaron a sus oficinas el lunes 2 de marzo, el panorama había cambiado drásticamente. Estados Unidos e Israel habían lanzado ataques aéreos contra Irán durante el fin de semana. El petróleo se disparó por encima de los 100 dólares estadounidenses/barril, los tipos de interés de los bonos se dispararon y los mercados de renta variable se desplomaron. Durante 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 del precio del petróleo. La cuestión clave ahora es la duración del conflicto. Aunque se han producido daños en las infraestructuras energéticas de la región, cualquier resolución a corto plazo debería resultar en un cierto retroceso de los precios del petróleo y a la normalización de las expectativas de inflación. Si la situación se agrava, las perspectivas para los activos de riesgo se deteriorarán claramente. Aunque hemos aprovechado algunas oportunidades para realizar cambios en la cartera durante este periodo, nuestro posicionamiento sigue siendo relativamente neutral ante el desenlace de las hostilidades actuales.

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: 1,07

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,78

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%	99,69%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,25%	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.

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.