

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



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	100% MSCI EUROPE
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	130 761 211,64
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03425

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,60%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0183339045
Fecha creación	24/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

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.

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

El análisis de rendimiento y riesgo se calcula utilizando datos históricos desde la entrada de partícipes.

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

Número de posiciones 44

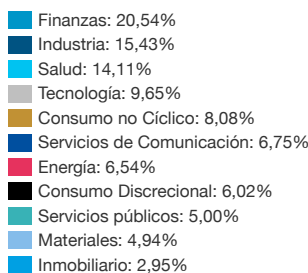
Principales posiciones

AC.ASML HOLDING NV	5,04%
AC.KBC GROUP NV	4,68%
AC.LEGRAND SA	4,58%
AC.SHELL PLC GBP (GBP)	4,44%
AC.ROCHE HLDG AG-GENUSS (CHF)	3,80%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,59%
AC.CRH PLC UK (GBP)	3,57%
AC.SIEMENS AG-REG	3,33%
AC.BANK OF IRELAND GROUP PLC	3,32%
AC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,00%

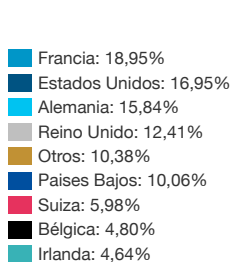
La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Estructura de la cartera en la fecha de elaboración del informe (Sujeta a cambios)

Distribución por sectores



Distribución por países



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2021	-
2022	-
2023	10,10%
2024	6,12%
2025	14,07%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,28%
1 mes	2,28%
3 meses	4,48%
6 meses	11,29%
12 meses	11,40%

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	-4,99%

Riesgo

Volatilidad del fondo	11,72%
Volatilidad del benchmark	12,41%
Beta	0,92
Ratio de Sharpe	0,41

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 máximos históricos en enero, ya que el apetito por el riesgo continuó impulsando los mercados. A nivel regional, los Mercados Emergentes superaron a los mercados desarrollados, ayudados por un dólar estadounidense más débil y vientos de cola de reflación. Dentro de los Mercados Desarrollados, las acciones estadounidenses tuvieron una rentabilidad inferior debido a la incertidumbre en la política gubernamental y cierta fatiga relacionada con la inteligencia artificial que frenó a la región. Europa y Japón superaron las expectativas, impulsados por el buen comportamiento de algunas áreas más cíclicas como los bancos y las industrias.

Las tensiones geopolíticas se mantuvieron elevadas en enero, con preocupaciones de que Occidente podría lanzar posibles ataques militares contra Irán. Esta noticia generó cierta presión al alza en los precios del petróleo y ayudó a impulsar la narrativa de reflación. Fuera de eso, desde una perspectiva más fundamental, enero marca los primeros días de la temporada de resultados del cuarto trimestre. En Estados Unidos, las señales iniciales apuntan a una entrega de beneficios empresariales más lenta en comparación con trimestres recientes. En Europa, a pesar de un menor crecimiento de los beneficios empresariales en términos absolutos, las primeras señales son positivas con más sorpresas positivas que negativas. Hasta ahora, los semiconductores y los servicios financieros diversificados han entregado las sorpresas más positivas, mientras que los sectores de químicos y telecomunicaciones han quedado rezagados. Aunque estamos en las primeras etapas de la temporada de resultados, los inversores estarán observando de cerca el impacto que tendrá el euro más fuerte en el crecimiento agregado de los beneficios por acción (EPS) en ambos lados del Atlántico. Seguimos creyendo que los beneficios empresariales serán fundamentales para impulsar un alza desde estos niveles, dado que las valoraciones en los mercados globales de renta variable están ajustadas.

De cara al futuro, seguimos siendo optimistas ya que los fundamentos corporativos en conjunto permanecen sólidos, los bancos centrales mantienen una postura de apoyo y la situación económica general parece robusta. Como siempre, buscaremos aprovechar los episodios de rotación a corto plazo y la volatilidad para ejecutar nuestros procesos de inversión.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera tuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia, el MSCI Europe, en enero. A nivel sectorial, la cartera tuvo una contribución positiva de Tecnología de la Información y Consumo Discrecional. En el lado negativo, los sectores de Materiales y Finanzas restaron valor.

A nivel de acciones, ASML Holding subió en enero tras reportar sólidos resultados del cuarto trimestre y elevar la guía de ventas para 2026, señalando un gasto de capital impulsado por la inteligencia artificial duradero y arrastrando al sector de equipos de semiconductores al alza. También es destacable el buen desempeño de KBC Group. KBC Group ganó impulso en enero tras completar la adquisición de 365.bank, fortaleciendo su presencia minorista en Europa Central y reforzando las perspectivas de crecimiento derivadas de iniciativas digitales y fintech. Equinor superó las expectativas en enero tras completar un gran tramo de su programa de recompra de acciones para 2025 y capitalizar la escasez del mercado invernal vendiendo una porción significativa de volúmenes de gas estadounidense en el mercado spot, lo que impulsó el flujo de caja a corto plazo.

Por otro lado, LVMH tuvo un desempeño inferior después de que una actualización comercial a finales de mes mostrara solo un crecimiento orgánico marginal en el cuarto trimestre y una caída en moda y artículos de cuero, lo que llevó al equipo directivo a señalar una perspectiva cautelosa para 2026. Muenchener RE se debilitó en enero ya que los inversores se mostraron cautelosos antes de los próximos resultados, lo que desencadenó una reevaluación previa al mercado de los riesgos de beneficios a corto plazo y la dinámica de precios de reaseguros. CRH quedó rezagado en enero de 2026 tras una rebaja de analistas a mediados de mes que generó preocupaciones sobre la visibilidad de la demanda en construcción y la presión sobre los márgenes, lo que provocó ventas a corto plazo.

Outlook

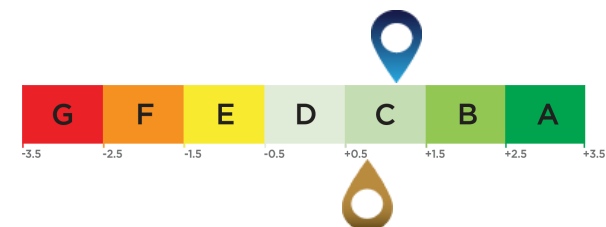
Dada la excelente rentabilidad del mercado de renta variable en 2024 y 2025, se podría perdonar a los inversores por pensar que 2026 podría ver una pausa para tomar aliento. Esto no parece haber ocurrido, ya que los mercados globales continúan su avance gradual. En los últimos meses, hemos señalado preocupaciones sobre el nivel de concentración tanto en los mercados de Estados Unidos como en los europeos, con un liderazgo muy concentrado. Comenzamos a ver señales de rotación en enero, con algunos de los gigantes tecnológicos estadounidenses mostrando cierta fatiga, mientras que en Europa los bancos y el sector industrial continuaron liderando el camino. De cara al futuro, nuestra visión sigue siendo constructiva. Las empresas siguen siendo financieramente sólidas en conjunto, los bancos centrales son de apoyo y el impulso económico, aunque no espectacular, es alentador. La pieza que falta en el rompecabezas sigue siendo el crecimiento de los beneficios empresariales, especialmente en Europa. Seguimos creyendo que para ver un alza significativa desde estos niveles necesitamos ver la mejora en el beneficio por acción. A medida que avanzamos en 2026, vemos que la selectividad será más importante. Como siempre, nuestro enfoque será navegar el mercado aprovechando la volatilidad para añadir ideas idiosincráticas interesantes 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 ESG¹: 0,76

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	99,93%	99,94%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,37%	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.