

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	132 281 322,69
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%

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 45

Principales posiciones

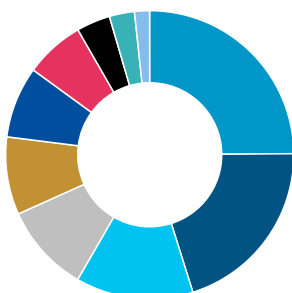
AC.ASML HOLDING NV	5,93%
AC.SIEMENS AG-REG	4,65%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	3,95%
AC.ASTRAZENECA GBP (GBP)	3,95%
AC.SHELL PLC GBP (GBP)	3,73%
AC.ALLIANZ SE-REG	3,46%
AC.KBC GROUP NV	3,10%
AC.AIRBUS SE PARIS	3,04%
AC.ING GROEP NV	3,04%
AC.PRUDENTIAL PLC (GBP)	2,94%

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)

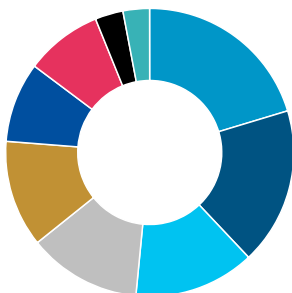
Distribución por sectores

- Finanzas: 24,89%
- Industria: 20,27%
- Salud: 13,19%
- Tecnología: 9,92%
- Consumo no Cíclico: 8,73%
- Consumo Discrecional: 8,02%
- Materiales: 6,68%
- Energía: 3,79%
- Servicios públicos: 2,81%
- Servicios de Comunicación: 1,70%



Distribución por países

- Francia: 20,34%
- Alemania: 17,62%
- Estados Unidos: 13,57%
- Países Bajos: 12,71%
- Otros: 12,00%
- Reino Unido: 9,00%
- Suiza: 8,62%
- Bélgica: 3,15%
- Hong Kong: 2,99%



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	8,33%
1 mes	3,29%
3 meses	2,40%
6 meses	9,89%
12 meses	17,83%

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	6,86%
Rentabilidad peor mes	-7,22%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,51%
Volatilidad del benchmark	13,01%
Beta	0,93
Ratio de Sharpe	0,49
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 sumó un +4,6% en dólares estadounidenses, el S&P 500 avanzó un +5,3% en dólares estadounidenses, en Europa el Stoxx 600 subió un +3,2% en términos de euros, mientras que el MSCI Emerging Markets avanzó un +9,7% en dólares estadounidenses. En términos sectoriales, el impulso de la tecnología 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 general. 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, acercándose al 4%. Su evolución será seguida 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 la renta variable, la temporada de resultados más reciente 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 ofrecieron buenos resultados.

De cara al futuro, los inversores seguirán de cerca la evolución de la situación entre Estados Unidos e Irán. Los mercados sí parecen estar descontando un resultado más benigno. Dado que una solución a largo plazo sigue siendo esquiva, seguimos considerando que los episodios de volatilidad podrían persistir a corto plazo.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera superó a su índice de referencia, el MSCI Europe, en mayo. A nivel sectorial, la cartera tuvo contribuciones positivas de consumo no básico, industriales y financieros. Por otro lado, inmobiliario, materiales y salud restaron rentabilidad.

A nivel de títulos, Infineon Technologies tuvo un comportamiento superior en mayo. La compañía ha recibido un fuerte impulso de la demanda, especialmente de productos de potencia relacionados con la IA, así como una mejora en el negocio no vinculado a la IA en términos más amplios y señales de reconstitución de inventarios en automoción. También destacó la buena evolución de Siemens, que se benefició del impulso cíclico más amplio. BAWAG tuvo un buen comportamiento en mayo porque los inversores siguieron premiando su alta rentabilidad y su clara estrategia de asignación de capital, especialmente la propuesta de operación con Permanent TSB en Irlanda. Glanbia tuvo un buen comportamiento porque el mercado ganó más confianza en el crecimiento de la compañía y en su capacidad de fijación de precios, a pesar del incierto contexto geopolítico. El crecimiento del volumen en el T1 fue sólido, especialmente en nutrición deportiva, donde nuevos lanzamientos de productos como Optimum Nutrition ayudaron a aumentar la cuota de mercado en Estados Unidos e internacionalmente.

En el lado negativo, nuestra posición en la petrolera Shell cayó en línea con el descenso del sector energía. Nuestra posición en Danone quedó rezagada. Sus resultados del T1 se vieron negativamente afectados por la reciente retirada de leche de fórmula para bebés en Europa y algunas interrupciones de suministro vinculadas a la situación en Oriente Medio. Sanofi tuvo un comportamiento inferior a pesar de un sólido resultado del T1. Los inversores siguieron centrados en la fuerte dependencia de Dupixent y en la necesidad de mejorar la productividad de I+D. La farmacéutica AstraZeneca también tuvo un comportamiento inferior. Desde una perspectiva sectorial, AstraZeneca parecía menos atractiva que algunos de sus comparables. Las perspectivas de crecimiento a largo plazo siguen siendo sólidas, pero el mercado pareció preferir títulos con revisiones al alza de beneficios a corto plazo más claras o con menor presión regulatoria.

Outlook

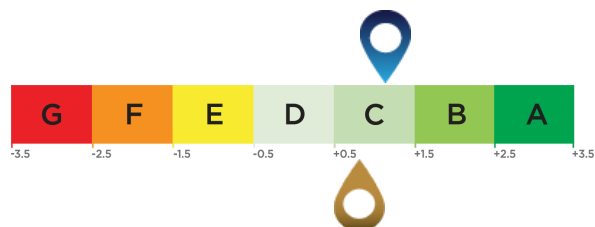
La renta variable global acumula ya beneficios de dos dígitos en lo que va de año (MSCI World: +10,7% en dólares estadounidenses). Desde una perspectiva macro, las tensiones geopolíticas siguen siendo elevadas, las dinámicas inflacionarias se están moviendo en la dirección equivocada y el crecimiento global se está desacelerando. Este contexto más desafiante se ve compensado por la continua fortaleza de los fundamentales, con unos resultados empresariales que desafían estos factores adversos. En nuestra opinión, para ver nuevas subidas a partir de aquí necesitamos que el contexto macro mejore, y un acuerdo entre Estados Unidos e Irán sería un importante factor de apoyo. Además, necesitamos seguir viendo fortaleza en los resultados subyacentes. Por nuestra parte, no estamos posicionando las carteras para ningún resultado en particular, manteniéndonos bastante equilibrados y diversificados. Dado que es probable que la volatilidad y las rotaciones a corto plazo continúen a medida que avancemos hacia los meses de verano, buscamos aprovecharlo añadiendo las 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 EUROPE



Puntuación de la cartera: 1,10

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,80

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%	99,81%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,42%	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.