

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invierte principalmente en renta variable de compañías domiciliadas o con negocio sustancial en países emergentes. 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](http://www.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 Emerging Markets 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.

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTE
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	7 años
<b>Índice benchmark</b>	MSCI Emerging Markets Net Total Return
<b>Fecha constitución</b>	17/03/2006
<b>Patrimonio</b>	122 550 799,71
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	03426

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	1,65%
<b>Inversión mínima</b>	100 000 €
<b>ISIN</b>	ES0175083015
<b>Fecha creación</b>	04/05/2015
<b>Comisión de depositaria</b>	0,10%

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

**Número de posiciones** 140

**Principales posiciones**

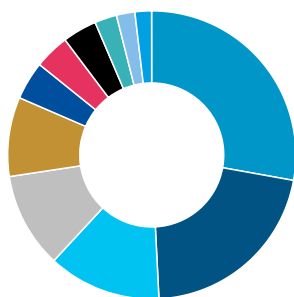
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,71%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	7,19%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	6,34%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	4,41%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	3,64%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	2,54%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	2,29%
AC.ALPHA BANK SA	1,71%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,55%
AC.GOLD FIELDS LTD (ZAR)	1,39%

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)**

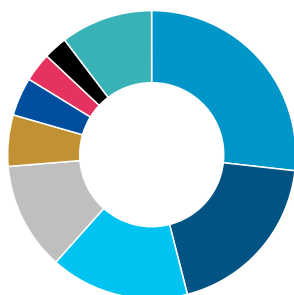
**Distribución por sectores**

- Tecnología: 27,83%
- Finanzas: 21,38%
- Consumo Discrecional: 12,68%
- Servicios de Comunicación: 10,71%
- Industria: 8,89%
- Materiales: 4,30%
- Inmobiliario: 3,93%
- Consumo no Cíclico: 3,86%
- Servicios públicos: 2,49%
- Salud: 2,06%
- Energía: 1,87%



**Distribución por países**

- China: 26,78%
- Corea: 19,24%
- Taiwán: 15,58%
- India: 12,10%
- Brasil: 5,77%
- Sudáfrica: 4,32%
- México: 3,23%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,66%
- Otros: 10,33%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2016</b>	7,83%
<b>2017</b>	19,72%
<b>2018</b>	-7,61%
<b>2019</b>	15,69%
<b>2020</b>	8,98%
<b>2021</b>	18,19%
<b>2022</b>	-11,41%
<b>2023</b>	1,86%
<b>2024</b>	7,89%
<b>2025</b>	15,45%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	6,94%
<b>1 mes</b>	6,94%
<b>3 meses</b>	5,64%
<b>6 meses</b>	15,94%
<b>12 meses</b>	21,93%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	55,56%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	6,94%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-5,69%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	12,51%
<b>Volatilidad del benchmark</b>	13,52%
<b>Beta</b>	0,90
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,44
<b>Indicador de Riesgo</b>	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**

El índice MSCI Emerging Markets tuvo una rentabilidad de un 8,9% (neto, USD) en enero, superando tanto al MSCI World (+2,2%) como al MSCI USA (+1,3%). Tecnología de la Información (+16,7%) fue el sector con mejor comportamiento. Los semiconductores, específicamente los fabricantes de memorias, se vieron impulsados por la confianza en el aumento de la demanda debido a la IA, un mensaje reforzado en los resultados récord del cuarto trimestre y los comentarios sobre perspectivas en Samsung y SK Hynix. Otro sector que tuvo un buen comportamiento en los mercados emergentes fue el de Materiales (+13%), impulsado por la fortaleza tanto en metales preciosos como en metales básicos (a pesar de la caída a fin de mes en los metales preciosos). Un importante factor macroeconómico favorable fue un dólar estadounidense persistentemente más débil (-1,6%). El yuan chino (CNY) alcanzó su nivel más alto frente al dólar desde mayo de 2023. El flujo de noticias geopolíticas fue intenso durante el mes (Venezuela, Groenlandia, Irán), lo que llevó a una mayor volatilidad, pero no tuvo mucho impacto en los mercados de renta variable.

Los precios del petróleo registraron fuertes apreciaciones, destacando el Brent con un aumento del +16% en enero.

Entre regiones, el índice MSCI de América Latina (+15,3%) fue el mercado con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI EMEA (+8,8%) y el índice MSCI Asia Emergente (+8,3%) quedaron rezagados.

Entre países, el índice MSCI Corea (+28,1%) fue nuevamente el mercado con mejor rentabilidad en enero, ya que el apoyo gubernamental volvió a estar en foco con la inminente tercera revisión del Código Comercial y la administración expresando apoyo a la bolsa KOSDAQ. Por el contrario, el peor comportamiento fue el índice MSCI India (-5,1%) a pesar de indicadores macroeconómicos robustos y un acuerdo comercial India-UE. Aunque las condiciones macroeconómicas internas siguen siendo sólidas, el sentimiento global debido a la falta de acuerdo con EE.UU. hasta ahora está afectando a la moneda y los mercados.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+4,7%) ganó terreno pero tuvo un comportamiento inferior con una clara rotación de estilo desde valor/defensivo/grandes compañías hacia crecimiento/momentum/pequeñas y medianas compañías. El movimiento fue apoyado por un yuan más fuerte frente al dólar, un efecto positivo de contagio desde los mercados globales y entradas robustas de fondos. El índice MSCI Taiwán (+11,1%) superó al mercado ya que TSMC proporcionó una guía de gasto de capital mejor de lo esperado (aumentando ~30% interanual) para apoyar el fuerte crecimiento de la computación IA en centros de datos y la creciente demanda de proveedores de servicios en la nube y clientes de aceleradores AI; además, sus márgenes brutos han superado el 60% desde el cuarto trimestre de 2025. El índice MSCI Brasil (+16,8%) tuvo un buen comportamiento ya que la economía brasileña muestra resiliencia, con la inflación bajando a 4,3% en 2025, ventas minoristas mejoradas y un mercado laboral fuerte. La producción industrial se mantuvo estable, pero la manufactura y los materiales de construcción crecieron y el déficit en cuenta corriente se redujo al 3% del PIB. El Banco Central mantuvo los tipos de interés estables pero podría recortarlos en marzo. El índice MSCI Sudáfrica registró un retorno positivo (+8,3%) ya que las compañías mineras continuaron ganando terreno con los precios de los metales del grupo del platino y el oro, mientras que el índice MSCI Arabia Saudita (+10,5%) ganó terreno con los precios del petróleo.

**Evolución de la cartera**

El fondo tuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia este mes, principalmente debido a la selección de acciones.

La contribución de la asignación por país fue positiva, derivada de la sobreponderación en Corea y la infraponderación en Indonesia y Kuwait, aunque fue arrastrada por el impacto negativo de la infraponderación en Taiwán, así como en Perú y Turquía.

La asignación sectorial tuvo un efecto positivo en el desempeño relativo, beneficiándose de la infraponderación en el sector Salud en Corea y la sobreponderación en Finanzas en México, además de la infraponderación en Finanzas en Taiwán, aunque fue afectada negativamente por la sobreponderación en Consumo básico en Taiwán y Consumo discrecional en Sudáfrica, así como la sobreponderación en Servicios públicos en Brasil.

La selección de acciones contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores estuvieron la infraponderación de un proveedor de chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM) y chips de memoria flash, y un fabricante de automóviles, ambos en Corea, así como la infraponderación de una empresa taiwanesa de semiconductores sin fábrica (fabless) y una empresa minera brasileña, mientras que la sobreponderación de una agencia de viajes online india también afectó negativamente.

En cuanto a movimientos, compramos una empresa farmacéutica líder en China que se enfoca en desarrollar y fabricar medicamentos. La compañía está transformándose de un jugador de genéricos a un proveedor de medicamentos innovadores. Está diversificada en varias áreas terapéuticas y está invirtiendo una cantidad alta, tanto absoluta como relativa a sus pares, en I+D, lo que debería apoyar su amplia cartera de productos en desarrollo.

También compramos una compañía líder de seguros de vida en Corea, que posee el 8% de un fabricante de memoria. La empresa está dispuesta a mejorar su política de dividendos mientras que su precio de acción ha quedado rezagado significativamente respecto al fabricante de memoria, lo que se traduce en una valoración atractiva y soporte para dividendos.

Realizamos un arbitraje entre dos bancos malayos. Salimos del banco que obtiene una parte significativa de sus ganancias de sus subsidiarias en Indonesia, que podrían enfrentar desafíos estructurales si la política económica no mejora. Por el contrario, compramos un banco más expuesto a la economía malaya, donde los fundamentos son sólidos. La disposición de la gerencia para mejorar la estructura de costos y la proporción de pago debería traducirse en un rendimiento por dividendos atractivo en unos años, lo que probablemente atraerá el interés de los inversores.

Reducimos nuestra exposición a un proveedor indio de servicios financieros no bancarios. Dado su gran tamaño, tendemos a pensar que la empresa tendrá dificultades para alcanzar el objetivo declarado de crecimiento de préstamos y mantener la rentabilidad al mismo tiempo. A largo plazo, la empresa también debería adquirir una licencia bancaria, lo que impactará la rentabilidad durante algunos años.

**Outlook**

Después de cerrar un fuerte 2025, los mercados de renta variable han retomado un fuerte comportamiento positivo en enero, ya que las acciones de mercados emergentes continuaron superando a las de mercados desarrollados. En los próximos meses, es probable que la volatilidad inducida por las negociaciones arancelarias disminuya, aunque aún deben encontrarse acuerdos finales, especialmente con China y México. Aunque a corto plazo el dólar estadounidense puede revertir temporalmente parte de su debilidad, la búsqueda de diversificación fuera de los activos estadounidenses debería continuar debido a la incertidumbre política. Las acciones de mercados emergentes deberían beneficiarse ya que las valoraciones están menos ajustadas que en los mercados desarrollados.

Con una visión a más largo plazo, el equipo también sigue pensando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento en la proporción de pagos de dividendos deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

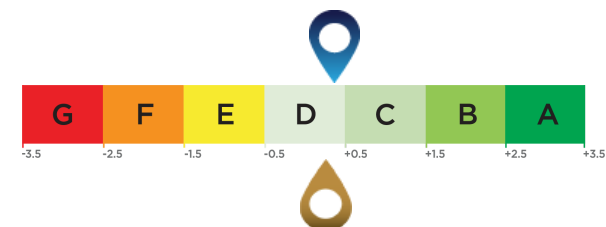
Nota: IA significa inteligencia artificial. Todos los retornos mostrados arriba están expresados en USD.

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 Emerging Markets**



**Puntuación de la cartera:** 0,35

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,24

**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>	99,14%	99,26%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	97,00%	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](https://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](https://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.