

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.
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

Vocación	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTE
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	132 704 006,95
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03426

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,65%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0175083015
Fecha creación	04/05/2015

Comisión de depositaria 0,10%

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

Número de posiciones 139

Principales posiciones

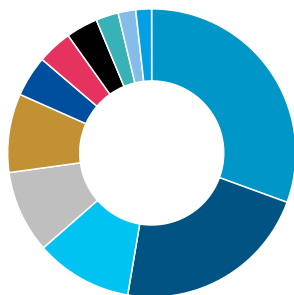
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	10,09%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	6,76%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	5,35%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	4,85%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	4,16%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	2,74%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	2,00%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,45%
AC.ALPHA BANK SA	1,45%
AC.GOLD FIELDS LTD (ZAR)	1,42%

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)

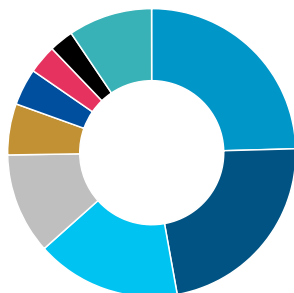
Distribución por sectores

- Tecnología: 30,57%
- Finanzas: 22,11%
- Consumo Discrecional: 10,89%
- Industria: 9,27%
- Servicios de Comunicación: 8,83%
- Materiales: 4,58%
- Inmobiliario: 3,91%
- Consumo no Cíclico: 3,56%
- Servicios públicos: 2,54%
- Salud: 1,98%
- Energía: 1,77%



Distribución por países

- China: 24,57%
- Corea: 22,61%
- Taiwán: 16,25%
- India: 11,33%
- Brasil: 5,74%
- Sudáfrica: 4,13%
- México: 3,21%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,72%
- Otros: 9,45%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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

Rentabilidades acumuladas

año actual	13,79%
1 mes	6,41%
3 meses	14,67%
6 meses	23,58%
12 meses	28,05%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	6,94%
Rentabilidad peor mes	-4,61%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,50%
Volatilidad del benchmark	13,61%
Beta	0,89
Ratio de Sharpe	0,72
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

El índice MSCI Emerging Markets subió un +5,5% (neto en USD) en febrero, extendiendo su rentabilidad superior al MSCI USA (-0,9%) y al MSCI World (+0,7%) por tercera vez. A final de mes, la rentabilidad acumulada del MSCI EM fue del +14,7%, el mejor inicio de año desde 2012 (el precio de febrero cerró antes del ataque de Estados Unidos e Israel a Irán), mientras que el MSCI USA se mantuvo estable (+0,4%). Tecnología de la información fue el sector con mejor rentabilidad. Una visión optimista sobre el ciclo de recuperación de memoria impulsado por IA, que ahora se espera que sea un fenómeno de varios años, ha impulsado el sector del hardware tecnológico. Los materiales fueron el segundo sector con mejor rentabilidad, impulsados por los precios más altos de las materias primas, los metales preciosos continuaron subiendo en medio de crecientes tensiones geopolíticas y de los mercados que rebajaban los tipos de interés de la Fed. El Tribunal Supremo de Estados Unidos anuló los aranceles de la IEEPA (Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional), a los que la administración Trump respondió con un recargo global del 10% (con posibilidad de subir hasta el 15%) mediante la sección 122. La sentencia ha anulado acuerdos comerciales negociados bajo el marco de la IEEPA y señala un camino incierto para la política arancelaria estadounidense. El dólar estadounidense subió un modesto +0,6%, reforzando la idea de que la renta variable emergente puede repuntar sobre sólidos fundamentos incluso sin un dólar más débil.

Los precios del petróleo siguieron registrando subidas, especialmente con el Brent ganando un +2,5% en febrero.

Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+6,2%) fue el mercado con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI América Latina (+3,8%) y el índice MSCI EMEA (+1,7%) quedaron rezagados.

Entre los países, el índice MSCI Corea (+22,0%) fue nuevamente el mercado con mejor comportamiento en febrero, gracias al renovado optimismo sobre las reformas de gobernanza con la aprobación de la tercera revisión del Código Mercantil. Por el contrario, el peor comportamiento fue el del índice MSCI Colombia (-12,2%), ya que el peso colombiano fue la única moneda que se depreció entre los pares latinoamericanos.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-5,8%) fue afectado por las empresas de internet debido a una subida errónea del IVA para el juego online, seguida de informes sobre la inclusión en la lista de Empresas Militares Chinas del Departamento de Defensa de Estados Unidos. El índice MSCI Taiwán (+12,8%) volvió a tener una rentabilidad superior, ya que TSMC informó de buenas cifras de ventas en enero y la rentabilidad de las acciones ha estado impulsada por unas fuertes previsiones de gasto de capital de los principales proveedores de servicios en la nube. El MSCI India (+1,4%) tuvo una rentabilidad inferior al resto de los mercados emergentes a pesar de los sólidos números macroeconómicos nacionales y el anuncio del acuerdo comercial con Estados Unidos, ya que el fuerte aumento del impuesto STT (Securities Transactions tax) empujó a las acciones a la baja. El índice MSCI Brasil (+3,9%) ganó terreno, teniendo una rentabilidad inferior a los mercados emergentes pero superando al índice MSCI de América Latina. En el ámbito macroeconómico, los datos de febrero de Brasil confirmaron una amplia desaceleración económica en la producción industrial, los servicios y el comercio minorista. Las cuentas externas mejoraron a medida que el déficit por cuenta corriente se estrechaba y la inversión extranjera directa se mantenía estable. El índice MSCI Sudáfrica (+8,3%) tuvo un mejor comportamiento a medida que las compañías mineras siguieron ganando terreno con los metales del grupo del platino y los precios del oro, mientras que el progreso en las reformas fiscales, monetarias y estructurales, apoyado por un contexto global benigno y estabilidad política interna, ha mejorado la dinámica del balance, con un déficit que se proyecta a reducirse al 3,7% en el ejercicio 26/27 (desde el 4,5%). El índice MSCI Arabia Saudí (-5,6%) perdió terreno ya que el déficit fiscal de 2025 alcanzó el 5,8% del PIB, una diferencia más de dos veces y media mayor de lo previsto en el presupuesto original.

Evolución de la cartera

El fondo tuvo un comportamiento acorde con su índice de referencia este mes, ya que la asignación por país contribuyó positivamente, mientras que la selección de títulos por sector contribuyó negativamente a la rentabilidad relativa.

La contribución de la asignación por países fue positiva, derivada de una mayor exposición que el índice de referencia en Corea y una menor exposición que el índice de referencia en Arabia Saudí y China, mientras se veía afectada por el impacto negativo de una menor exposición que el índice de referencia en Taiwán y Tailandia, así como por una mayor exposición que el índice de referencia en Grecia.

La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en la rentabilidad relativa, lastrado hacia abajo por el efecto negativo debido a la mayor exposición que el índice de referencia en el sector de los servicios de comunicación en China y la mayor exposición que el índice de referencia en los sectores financieros tanto en México como en Corea, mientras se beneficiaba de una menor exposición que el índice de referencia en el sector salud en Corea y una mayor exposición que el índice de referencia en el sector inmobiliario en los EAU y los servicios públicos en Brasil.

La selección de títulos contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores estaban la menor exposición que el índice de referencia en un proveedor de chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM) y de memoria flash, así como de un fabricante de automóviles, ambos en Corea, así como una mayor exposición que el índice de referencia en una plataforma china de internet y un banco griego y una menor exposición que el índice de referencia en una empresa minera de oro en Sudáfrica.

En cuanto a movimientos y a la luz de los acontecimientos actuales, la cartera es más cautelosa respecto a los EAU y la exposición al sector inmobiliario se ha reducido. El equipo también compró una compañía de seguros en China, ya que vemos una recuperación en el crecimiento de las primas gracias al interesante tipo de interés garantizado de productos participantes frente a los tipos de interés de depósitos a plazo ofrecidos por los bancos. Mientras tanto, el número de agentes finalmente ha dejado de disminuir y la empresa debería beneficiarse del aumento de las ventas de bancaseguros.

El equipo también decidió invertir en un fabricante líder de pulido químico-mecánico en China, con un 42% de cuota de mercado. La empresa debería beneficiarse directamente de la expansión constante de la producción de semiconductores en China y beneficiaría indirecta de la política de localización.

También se compró un banco público líder en la India, ya que disfruta de una de las proporciones de préstamo respecto a depósitos más bajas y debería verse menos afectado por condiciones de liquidez más estrictas. Mientras tanto, la empresa sigue viendo una contribución creciente de sus filiales, lo que debería ayudar al crecimiento de los ingresos no relacionados con intereses.

Por el contrario, la exposición a la mayor empresa financiera no bancaria de la India se redujo debido a la preocupación de que su gran tamaño fuera un problema para crecer, lo que resultaría en un menor crecimiento o en márgenes más bajos.

También se redujo el peso de una sociedad multinacional sudafricana de internet, tecnología y multimedia. La empresa se enfrenta a una competencia creciente por sus filiales de entrega de comida tanto en Oriente Medio como en América Latina, mientras que nos preocupa que su activo clave corra el riesgo de perder cuota de mercado en ingresos publicitarios en China debido a una mayor atracción para las herramientas de IA proporcionadas por los competidores.

La posición en un banco indonesio también se ha vendido para reflejar nuestra cautela respecto a la política económica indonesia.

Outlook

Tras cerrar un sólido 2025, los mercados bursátiles han vuelto a registrar fuertes ganancias, ya que la renta variable de mercados emergentes ha seguido superando a los mercados desarrollados desde principios de 2026. En los próximos meses, es probable que la volatilidad inducida por las negociaciones de aranceles disminuya, aunque haya que encontrar acuerdos finales, especialmente con China y México. Incluso si a corto plazo el dólar estadounidense pudiera revertir temporalmente parte de su debilidad, la búsqueda de diversificación fuera de los activos estadounidenses debería continuar debido a la incertidumbre política. La renta variable de mercados emergentes debería beneficiarse, ya que las valoraciones son menos exigentes que en los mercados desarrollados.

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

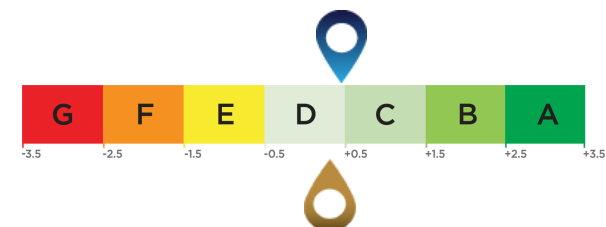
Nota: IA significa inteligencia artificial; EAU significa Emiratos Árabes Unidos. Todas las rentabilidades mostradas arriba están expresadas en dólares estadounidenses.

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: 0,44

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,29

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	99,12%	99,60%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	89,61%	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.