

**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>	120 743 352,77
<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 144

**Principales posiciones**

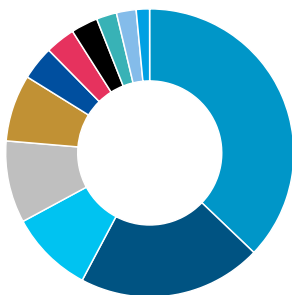
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,58%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	6,74%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	6,31%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	4,71%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	4,65%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	3,99%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,85%
AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	1,75%
AC.ALPHA BANK SA	1,45%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,41%

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)**

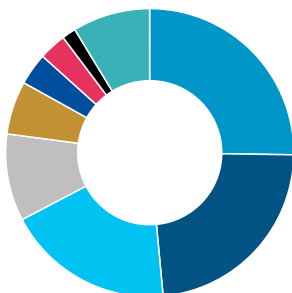
**Distribución por sectores**

- Tecnología: 37,14%
- Finanzas: 20,64%
- Consumo Discrecional: 9,36%
- Industria: 9,21%
- Servicios de Comunicación: 7,51%
- Materiales: 3,80%
- Consumo no Cíclico: 3,36%
- Servicios públicos: 3,00%
- Inmobiliario: 2,28%
- Salud: 2,21%
- Energía: 1,50%



**Distribución por países**

- Corea: 25,24%
- China: 23,27%
- Taiwán: 18,81%
- India: 9,77%
- Brasil: 5,98%
- Sudáfrica: 3,59%
- México: 3,07%
- Grecia: 1,56%
- Otros: 8,69%



**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	13,09%
1 mes	12,06%
3 meses	5,75%
6 meses	11,71%
12 meses	34,34%

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	12,06%
Rentabilidad peor mes	-11,32%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	13,41%
Volatilidad del benchmark	14,16%
Beta	0,92
Ratio de Sharpe	0,78
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 registró un fuerte repunte del +14,7% (neto en dólares estadounidenses) en abril, alcanzando un máximo histórico el mes pasado, superando al índice MSCI World (+9,6%) así como al índice MSCI USA (+10,5%). El sólido comportamiento de la renta variable global estuvo impulsado principalmente por las expectativas de un acuerdo entre Irán y Estados Unidos. Un alto el fuego temporal de dos semanas entró en vigor el 8 de abril y posteriormente fue prorrogado indefinidamente por el presidente Trump para mantener abiertos los canales de negociación pese al persistente bloqueo del estrecho de Ormuz. La disrupción física más inmediata se ha notado en el Sudeste Asiático, pero están aumentando los informes de racionamiento de combustible (recorte de horarios de vuelos en Filipinas, India, prohibiciones de conducir en Corea). Los sólidos resultados del T126 y las previsiones de la cadena de suministro de IA, respaldados por recientes aumentos en las guías de gasto de capital de los hiperescaladores estadounidenses, impulsaron los beneficios en los mercados con fuerte peso de semiconductores, Corea y Taiwán. Los resultados positivos y las sólidas previsiones del sector tecnológico también dieron lugar a fuertes revisiones al alza en las previsiones de beneficios de EM. Los tipos de interés de los mercados emergentes subieron con la operativa de apetito por el riesgo, con los tipos de interés del GBI ME bajando 11 pb hasta el 6,26%. El dólar estadounidense cayó un -1,9%, mientras que las divisas ME subieron un +2,4%.

El Brent cerró el mes con una caída del -3,5%, pero todavía sube un +87,9% en el año. El oro (-1,1%) y la plata (-1,8%) siguieron cayendo, aunque a un ritmo menor que en marzo.

Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+17,5%) fue el mercado con mejor comportamiento del mes, mientras que el índice MSCI EMEA (+4,2%) y el índice MSCI Latin America (+3,1%) quedaron rezagados.

Entre los países, el índice MSCI Korea (+38,2%) fue el mercado con mejor comportamiento en abril, ya que las ganancias estuvieron impulsadas por una moderación de la incertidumbre en torno a las tensiones en Oriente Medio (aunque la situación sigue siendo volátil), así como por resultados positivos y perspectivas optimistas en varios sectores. Todos los sectores registraron rentabilidades positivas, destacando especialmente TI e industriales, de gran peso, al frente de las subidas. Por el contrario, el peor comportamiento fue el del índice MSCI Indonesia (-7,2%), ya que los FIIs siguieron saliendo por las preocupaciones macroeconómicas.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+3,6%) tuvo un comportamiento inferior a pesar de que los beneficios se aceleraron con fuerza entre los beneficiarios de la infraestructura de IA. Además, el sector inmobiliario fue el segundo sector con mejor comportamiento gracias a señales alentadoras del crecimiento del volumen de ventas secundarias en ciudades de primer nivel, seguido de energía gracias a los títulos del carbón ante una mejora en las perspectivas de sustitución de combustibles, y de las grandes petroleras, respaldadas por unos precios de la energía más altos y una sólida publicación de beneficios. El índice MSCI Taiwan (+26,2%) recuperó un sólido comportamiento impulsado por robustos resultados del T126 tanto de tecnológicas de Estados Unidos como de Taiwán, compromisos inquebrantables de gastos de capital por parte de los CSP y un fuerte crecimiento del PIB. El índice MSCI India (+9,2%) registró una subida y, aun así, volvió a quedarse rezagado frente al resto de ME debido a la escasez de energía tras el inicio del conflicto y a que el sector TI sigue cotizando a la baja por el riesgo relacionado con la IA. El índice MSCI Brazil (+4,0%) también quedó rezagado en abril, devolviendo parte de las ganancias acumuladas con el conflicto en Oriente Medio, ya que la operativa de las 7 Magníficas recuperó algo de tracción. El índice MSCI South Africa (+2,8%) quedó rezagado, ya que el ZAR se fortaleció un +1,6% mientras que la renta variable local se quedó por detrás del repunte más amplio liderado por la tecnología en ME y en los mercados globales. El índice MSCI Saudi Arabia (-0,6%) registró cierta toma de beneficios, ya que los precios del petróleo perdieron terreno ante la esperanza de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán.

**Evolución de la cartera**

El fondo tuvo un comportamiento inferior este mes. El posicionamiento por país y sector fueron positivas, mientras que la selección de títulos fue negativa.

En cuanto a los países, la mayor exposición que el índice de referencia en Corea y la menor exposición que el índice de referencia en Arabia Saudí e Indonesia contribuyeron positivamente al comportamiento, mientras que la menor exposición que el índice de referencia en Taiwán, así como la mayor exposición que el índice de referencia en Brasil y México, lastraron la rentabilidad.

A nivel sectorial, la menor exposición que el índice de referencia en financieros en Taiwán y de salud en Corea, así como la mayor exposición que el índice de referencia en servicios públicos en Brasil, contribuyeron positivamente, mientras que la mayor exposición que el índice de referencia en financieros en Corea y de consumo básico en Taiwán, así como la menor exposición que el índice de referencia en energía en China, restaron al comportamiento relativo.

A nivel de títulos, entre los principales detractores destacó la menor exposición que el índice de referencia en títulos de tecnología en Asia.

En términos de cambios, se inició una posición en una empresa taiwanesa de fundición de semiconductores, fabricante de obleas de circuitos integrados para compañías sin fábrica propia de semiconductores. Su tasa de utilización está mejorando de forma constante para los fabricantes de fundición de nodos heredados, lo que se espera que se traduzca en un mayor poder de fijación de precios en la segunda mitad del año. La dirección también está tomando algunas iniciativas para reactivar el crecimiento, mientras que la valoración parece muy razonable en el contexto de Taiwán.

En Taiwán, el equipo también inició una posición en un gran fabricante de ASIC y servidores generales. Se beneficia del aumento de la demanda derivada de la inversión de los proveedores estadounidenses de servicios en la nube en su solución ASIC y del fuerte ciclo de renovación de servidores generales.

El equipo también aumentó la exposición a un banco húngaro. Es probable que el cambio en el gobierno de Hungría reduzca la prima de riesgo del país, mientras que el banco sigue teniendo una valoración relativamente atractiva con algunos posibles catalizadores positivos.

Por el contrario, se salió de un productor chino de petróleo, ya que el equipo tiende a considerar que el nivel actual del precio del petróleo es insostenible, ya que debería conducir bien a destrucción de demanda o bien a un mayor incentivo para que los gobiernos diversifiquen su combinación energética, en particular hacia las energías renovables. La rentabilidad por dividendo, que era uno de los principales atractivos en el pasado, también parece menos atractiva tras el rally.

La exposición a un banco coreano se redujo, ya que la compañía se ha revalorizado significativamente gracias a la mejora de la remuneración al accionista (y al sentimiento general positivo en torno al programa "value up"), pero el equipo tiende a considerar que la valoración está relativamente ajustada, con cierta preocupación de que el ratio de capital actual no deje mucho margen para seguir mejorando. Dada la falta de crecimiento general en el país, se ha adoptado una visión más cauta.

**Outlook**

Un posible impacto a largo plazo del actual conflicto en Oriente Medio probablemente sea un mayor incentivo para que la mayoría de los países emergentes y desarrollados se alejen del petróleo y el gas: positivo para las compañías que se beneficien de inversiones en energía nuclear y renovable (lo que también podría incluir productores de vehículos eléctricos y baterías). Probablemente obligará a los países de Oriente Medio a acelerar su política de diversificación alejándose de los hidrocarburos: algo poco probable que sea positivo a largo plazo, ya que habrá algunas dudas sobre la ejecución y la rentabilidad (como en el pasado). Los mercados de renta variable han ignorado en términos generales el conflicto en Oriente Medio debido a la probabilidad de algún tipo de acuerdo, como hicimos nosotros, aunque es poco probable que ofrezca una hoja de ruta decisiva y clara a largo plazo. Mientras tanto, la principal contribución a la rentabilidad absoluta sigue siendo la inversión en IA por parte de los hiperescaladores estadounidenses, impulsando los ingresos de Corea y Taiwán, donde las valoraciones son elevadas pero la tendencia alcista es muy fuerte.

Con una visión de más 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 pay-out deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

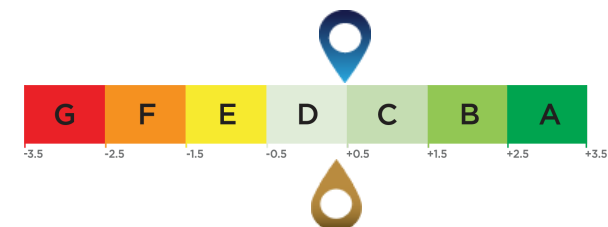
Nota: ME significa mercados emergentes, ZAR es el rand sudafricano, CSP es proveedores de servicios en la nube, ASIC es circuito integrado de aplicación específica, TI es tecnología de la información, e IA es inteligencia artificial. Todas las rentabilidades mostradas arriba están expresadas en dólares 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:** 0,46

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,36

**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>	99,29%	99,44%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	97,21%	99,94%

\* 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. © 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](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.