

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	130 288 895,35
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 143

Principales posiciones

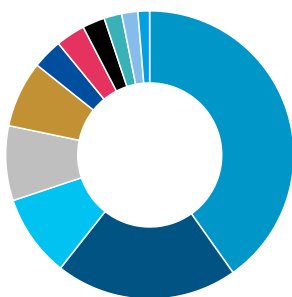
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	10,02%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	6,37%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	6,16%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	5,92%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	4,01%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	3,89%
AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	1,89%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,69%
AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY (TWD)	1,42%
AC.ALPHA BANK SA	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)

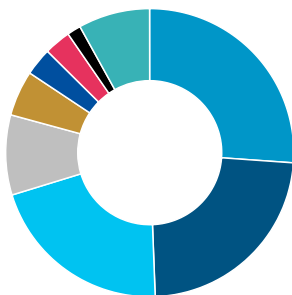
Distribución por sectores

- Tecnología: 40,20%
- Finanzas: 20,43%
- Industria: 9,25%
- Consumo Discrecional: 8,38%
- Servicios de Comunicación: 7,46%
- Materiales: 3,35%
- Consumo no Cíclico: 3,29%
- Servicios públicos: 2,51%
- Salud: 1,99%
- Inmobiliario: 1,81%
- Energía: 1,31%



Distribución por países

- Corea: 26,13%
- China: 23,27%
- Taiwán: 20,86%
- India: 8,98%
- Brasil: 5,10%
- Sudáfrica: 3,09%
- México: 2,98%
- Grecia: 1,55%
- Otros: 8,04%



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	23,88%
1 mes	9,55%
3 meses	8,86%
6 meses	24,83%
12 meses	41,17%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	12,06%
Rentabilidad peor mes	-11,32%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,97%
Volatilidad del benchmark	14,80%
Beta	0,92
Ratio de Sharpe	0,92
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 EM continuó con otra fuerte subida, al avanzar un +9,7% (neto, dólares estadounidenses) en mayo, alcanzando otro máximo histórico y superando tanto al índice MSCI World (+4,6%) como al índice MSCI USA (+5,2%). El sólido comportamiento de la renta variable global estuvo impulsado principalmente por el resurgimiento de la temática de IA, ante una menor preocupación respecto a la monetización y a las perspectivas de gasto de capital de los hyperscalers.

La rentabilidad fuera de las exposiciones relacionadas con tecnología e IA fue más moderada. En India, la exposición tecnológica orientada a servicios fue un lastre, reflejando preocupaciones sobre obsolescencia. En China, las compañías de internet y tecnología registraron resultados resilientes, especialmente entre las compañías on-shore, y continuaron señalando sólidos planes de inversión en IA; sin embargo, la debilidad en sectores no tecnológicos, especialmente en áreas relacionadas con el consumo, pesó sobre la rentabilidad.

La cumbre Trump-Xi a mediados de mayo tuvo solo un efecto limitado en la renta variable, ya que no produjo grandes acuerdos comerciales concretos. Dicho esto, ofreció un tono estratégico más constructivo y ayudó a aliviar los riesgos inmediatos de escalada. En general, los mercados también parecen más optimistas respecto a una desescalada en Oriente Medio, aunque persisten incertidumbres clave, incluido el estatus del estrecho de Ormuz y la falta de un acuerdo formal entre Estados Unidos e Irán.

Los tipos de interés del GBI-EM bajaron aproximadamente 6 pb en mayo hasta cerrar el mes en 6,19%.

El dólar estadounidense subió un +0,9% mientras que las divisas EM avanzaron un +0,8%.

El Brent cerró con una caída del -19,3%, el descenso mensual más pronunciado desde 2020. El oro (-1,7%) siguió cayendo, mientras que la plata (+3,2%) subió en mayo.

Por regiones, el índice MSCI EM Asia (+12,1%) fue el mercado con mejor comportamiento del mes, mientras que el índice MSCI EMEA (+1,3%) y el índice MSCI América Latina (-4,2%) quedaron rezagados.

Por países, el índice MSCI Corea (+35,3%) volvió a ser el mercado con mejor comportamiento en mayo. Los beneficios siguieron impulsados principalmente por grandes títulos tecnológicos, aunque el impulso se amplió a otras áreas del mercado, incluidas determinadas compañías industriales y no manufactureras, apoyadas por temáticas como IA, construcción naval y defensa. El *momentum* siguió siendo el estilo más fuerte, mientras que los beneficios fueron particularmente sólidos y las revisiones del BPA se mantuvieron positivas en la mayoría de los sectores. Los inversores domésticos siguieron aumentando exposición, mientras que los inversores extranjeros continuaron siendo vendedores netos, especialmente en tecnología y automóviles. Por el contrario, el peor comportamiento fue el del índice MSCI Indonesia (-12,9%), que sufre por su vulnerabilidad a los precios del petróleo y por la falta de exposición a IA.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-3,0%) tuvo un comportamiento inferior en mayo, ya que las compañías de internet y plataformas tuvieron dificultades para ganar impulso, con el sentimiento limitado por beneficios mixtos, la persistente incertidumbre en torno a la monetización de la IA y la continua debilidad de la demanda doméstica fuera del espacio tecnológico. En contraste, el mercado inmobiliario mostró indicios tempranos de estabilización, particularmente en las ciudades de primer nivel, donde mejoraron los precios de la vivienda de segunda mano y los volúmenes de transacción. El índice MSCI Taiwán (+16,5%) prolongó sus fuertes beneficios y alcanzó nuevos máximos, apoyado por la continua confianza en el gasto de capital de los hyperscalers, la relajación de las preocupaciones en torno a la monetización de la IA y las continuas revisiones al alza de resultados, especialmente en el sector tecnológico. El índice MSCI India (-0,6%) registró una caída y volvió a quedar rezagado frente al conjunto de EM, ya que su exposición tecnológica orientada a servicios siguió bajo presión en medio de las preocupaciones por la obsolescencia relacionada con la IA. El índice MSCI Brasil (-9,1%) estuvo entre los de peor comportamiento durante el mes, ya que la renovada rotación hacia tecnología pesó sobre el liderazgo previo del mercado, mientras que la incertidumbre política doméstica, las preocupaciones fiscales y unas perspectivas de tipos restrictivas añadieron presión. El índice MSCI Sudáfrica (+2,4%) obtuvo una rentabilidad modesta, pero se mantuvo por detrás de mercados emergentes más fuertes, con el sentimiento marcado por un contexto de política monetaria restrictiva después de que el Banco Central subiera tipos y rebajara las perspectivas de crecimiento. El índice MSCI Arabia Saudí (-0,9%) cayó en mayo, ya que el debilitamiento del sentimiento sobre el petróleo, unas expectativas de demanda más suaves por parte de China y las preocupaciones en torno al aumento del déficit fiscal pesaron sobre el mercado.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo un comportamiento inferior al índice de referencia este mes. La asignación por países y sectores fue positiva, mientras que la selección de títulos fue negativa.

En cuanto a países, la mayor exposición que el índice de referencia en Corea y la menor exposición que el índice de referencia en Arabia Saudí e India contribuyeron positivamente a la rentabilidad, mientras que la menor exposición que el índice de referencia en Taiwán y la mayor exposición que el índice de referencia en Brasil y China fueron un lastre.

A nivel sectorial, la menor exposición que el índice de referencia en salud y energía en Corea contribuyó positivamente, mientras que la mayor exposición que el índice de referencia en financieros en Corea y la menor exposición que el índice de referencia en materiales en Brasil restaron rentabilidad relativa.

A nivel de títulos, entre los principales detractores se incluyó la menor exposición que el índice de referencia en títulos de tecnología de la información en Taiwán y Corea del Sur.

En cuanto a movimientos, el equipo redujo la posición en una compañía india de servicios de TI. Aunque el negocio sigue beneficiándose de una sólida generación de flujo de caja y de una distribución constante de efectivo a los accionistas mediante dividendos y recompras de acciones, el equipo ve una creciente incertidumbre en torno al posible impacto de la programación asistida por IA en el modelo de negocio y los márgenes de la compañía, que actualmente siguen en niveles elevados.

El equipo también salió de una posición en un fabricante sureño de baterías. Esta decisión estuvo impulsada por preocupaciones sobre las perspectivas en Estados Unidos, especialmente porque una importante compañía automovilística estadounidense está entrando en los segmentos de almacenamiento de energía y baterías para vehículos eléctricos a través de una asociación con una compañía china, lo que podría intensificar la competencia. Además, el apalancamiento sigue siendo alto, lo que añade riesgo al perfil.

El equipo también salió de un proveedor taiwanés de soluciones de gestión térmica. Un cambio en los requisitos técnicos de un cliente clave en Estados Unidos podría pesar sobre las perspectivas de crecimiento a medio plazo. Aunque la compañía sigue expuesta a un atractivo crecimiento estructural a largo plazo impulsado por el aumento de las necesidades de refrigeración dentro de los racks de servidores, el equipo decidió salir de la posición ya que las expectativas del mercado parecían exigentes.

En Taiwán, el equipo inició una posición en un importante fabricante de servidores de IA ASIC. La compañía parece estar bien posicionada para beneficiarse del aumento de la demanda de soluciones basadas en ASIC, que están ganando cada vez más popularidad como una alternativa más eficiente en costes para clientes que buscan resultados de computación similares.

El equipo también inició posiciones en dos compañías chinas de equipos de semiconductores. El equipo espera que ambos negocios se beneficien del aumento de la demanda de equipos de fabricación de obleas por parte de las fundiciones nacionales. Los continuos esfuerzos de localización deberían contribuir a aumentar la cuota de mercado frente a competidores extranjeros, mientras que la posible salida a bolsa de importantes compañías nacionales de memorias podría aumentar aún más las expectativas en torno al mercado potencial.

Outlook

Un posible impacto a largo plazo del actual conflicto en Oriente Medio probablemente será un incentivo más fuerte para que la mayoría de los países emergentes y desarrollados diversifiquen alejándose del petróleo y el gas; y positivo para los títulos de renta variable que se benefician de inversiones en nuclear y renovables (que también podrían 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: es improbable 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 ante la probabilidad de algún tipo de acuerdo, como hicimos nosotros, aunque es improbable que ofrezca una hoja de ruta decisiva y clara a largo plazo. Mientras tanto, la contribución clave a la rentabilidad absoluta sigue siendo la inversión en IA por parte de los hyperscalers estadounidenses, impulsando los beneficios de Corea del Sur y Taiwán. En general, mantenemos una visión cauta hacia el sector de tecnología de la información, ya que el impulso es muy fuerte, pero las valoraciones están muy elevadas y la sostenibilidad del ciclo actual de gasto de capital es muy poco clara.

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 porcentaje de reparto de dividendos deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

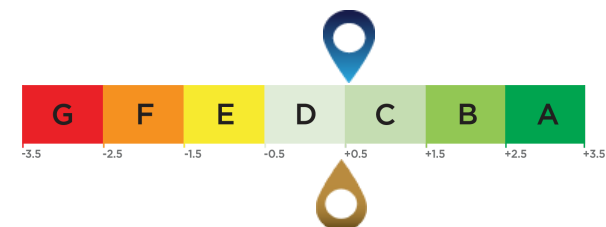
Nota: EM significa mercados emergentes, TI tecnología de la información, IA inteligencia artificial y ASIC circuito integrado de aplicación específica. Todas las rentabilidades mostradas anteriormente están expresadas en dólares estadounidenses.

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: 0,52

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,43

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	99,08%	99,38%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,85%	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.