

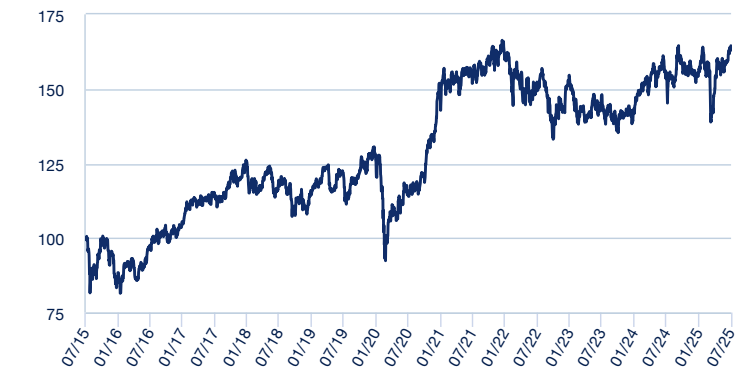
POLÍTICA DE INVERSIÓN

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.

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

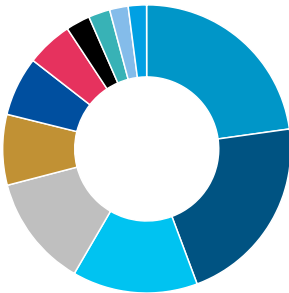
Número de posiciones	130
Principales posiciones	
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	10,09%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	7,23%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	6,99%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	2,32%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,99%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,84%
AC.ALPHA BANK SA	1,67%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,66%
AC.CHINA CONSTRUCT BANK (HKD)	1,59%
AC.EMAAR PROPERTIES (AED)	1,52%

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)

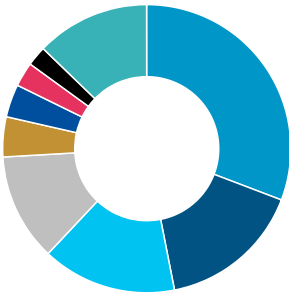
Distribución por sectores

- Tecnología: 22,79%
- Finanzas: 21,53%
- Consumo Discrecional: 14,07%
- Servicios de Comunicación: 12,55%
- Industria: 7,93%
- Consumo no Cíclico: 6,66%
- Inmobiliario: 5,18%
- Servicios públicos: 2,72%
- Energía: 2,41%
- Salud: 2,09%
- Materiales: 2,06%



Distribución por países

- China: 30,79%
- Taiwán: 16,13%
- India: 15,09%
- Corea: 12,06%
- Brasil: 4,50%
- Emiratos Árabes Unidos: 3,69%
- México: 2,74%
- Sudáfrica: 2,22%
- Otros: 12,77%



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	93 468 721,48
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03426

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	2,25%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0175083031
Fecha creación	04/05/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-3,70%
2016	7,20%
2017	18,98%
2018	-8,17%
2019	15,00%
2020	8,34%
2021	17,48%
2022	-11,94%
2023	1,25%
2024	7,24%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	6,12%
1 mes	3,90%
3 meses	9,40%
6 meses	4,85%
12 meses	5,86%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	52,78%
Rentabilidad mejor mes	10,26%
Rentabilidad peor mes	-8,38%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,63%
Volatilidad del benchmark	14,34%
Beta	0,92
Ratio de Sharpe	-0,03
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 siguió subiendo en julio (+2,0%, rentabilidad neta en dólares), superando al índice MSCI World (+1,3%), pero por debajo del índice MSCI USA (+2,3%). El aplazamiento de los aranceles recíprocos programados para entrar en vigor el 9 de julio por otras tres semanas hasta el 1 de agosto parecía un alivio, pero las cosas se intensificaron con bastante rapidez a finales de mes, cuando se anunció una oleada de aranceles. Dentro de los mercados emergentes, los más destacados son Brasil (50%), India (25%), Sudáfrica (30%) y Taiwán (20%), mientras que los aumentos de aranceles planeados en México se pospusieron 90 días. Estados Unidos también levantó algunas restricciones a las exportaciones de chips de IA a China. El mercado laboral estadounidense aparentemente fuerte, la inflación persistente y la resistencia del presidente de la Fed, Powell, a las solicitudes de recorte de tasas de Trump hicieron que los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años subieran (del 4,23% al 4,37%) en julio, y el dólar estadounidense ganó un +3,2%, el primer comportamiento mensual positivo del año. Los precios del petróleo subieron a finales de mes en medio de la creciente presión geopolítica sobre el petróleo ruso, con el Brent subiendo un +7,3% y el WTI un +6,4%. Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+2,5%) y el índice MSCI EMEA (+2,4%) fueron los mercados con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI Latin America se quedó rezagado (-4,4%). Entre los países, el índice MSCI Thailand (+14,3%) fue el mercado con mejor evolución en julio, su mayor repunte desde 2020. La reversión de los flujos extranjeros en medio del pesimismo máximo del mercado (en parte debido a la disputa con el vecino Camboya), el recorte de tipos de interés del Banco Central y el flujo de noticias sobre un acuerdo comercial con los Estados Unidos impulsaron el repunte positivo. Por el contrario, el peor comportamiento fue el índice MSCI Brasil (-5,1%), ya que Estados Unidos anunció un inesperado arancel del 50% sobre las importaciones de Brasil, lo que aumenta las posibilidades del presidente Lula de ganar las elecciones de octubre de 2026. Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+4,8%) ganó terreno impulsado por el crecimiento del PIB que se mantuvo en el 2T y el ruido arancelario relativamente contenido (ya que el dominio de China en tierras raras le da un soporte fuerte). El índice MSCI Taiwan (+5,4%) siguió registrando sólidas ganancias respaldado por una fuerte demanda relacionada con la IA. Los pedidos de exportación de Taiwán crecieron con fuerza en junio (+24,6% interanual), con los pedidos tecnológicos, especialmente de telecomunicaciones, mostrando un sólido crecimiento, mientras que los pedidos no tecnológicos se recuperaron. El índice MSCI Korea (+4,0%) siguió subiendo ya que Corea del Sur y los Estados Unidos alcanzaron un acuerdo comercial que incluye un arancel general del 15%, junto con aranceles sectoriales específicos y exenciones a las exportaciones surcoreanas. El índice MSCI India (-5,1%) cayó impulsado por un comienzo lento de la temporada de resultados en curso y por la incertidumbre en torno a los aranceles estadounidenses que culminó con el anuncio del "arancel del 25% más penalización" el 30 de julio. El índice MSCI Sudáfrica subió (+0,7%), mientras que el índice MSCI Arabia Saudí (-1,2%) vio caer todos los sectores excepto las telecomunicaciones.

Rendimiento de la cartera

El fondo tuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia este mes, lo que se debió a los tres motores de rendimiento. La contribución por país fue negativa, debido a la posición por debajo del índice de referencia de Taiwán y China, así como a la posición por encima del índice de referencia de la India, al tiempo que se benefició del impacto positivo de la posición por encima del índice de referencia de los Emiratos Árabes Unidos y Grecia, y de la posición por debajo del índice de referencia de Arabia Saudí. La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en el rendimiento relativo, arrastrada por un lado por la posición por debajo del índice de referencia de los materiales en Corea del Sur y la atención sanitaria en China, así como por la posición por encima del índice de referencia de los servicios de comunicación en Corea del Sur, mientras que por otro lado se benefició de la posición por debajo del índice de referencia de las finanzas en Taiwán y de la posición por encima del índice de referencia de la atención sanitaria en la India y los servicios de comunicaciones en China. La selección de valores también contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores se encontraban la posición por encima del índice de referencia de un proveedor de servicios educativos, una empresa de ropa deportiva y una empresa de servicios en línea y juegos, todos en China, una empresa de artículos de lujo que cotiza en Suiza y un banco con sede en India. En términos de movimientos, salimos de un banco indonesio que tiene una de las mayores exposiciones al sector relacionado con las materias primas, dada la preocupación del equipo por el retorno de la inversión en la industria del níquel debido al creciente uso de LFP que contiene una menor proporción de níquel, y los precios del níquel están bajo presión. La posición en un banco brasileño también se vendió en ausencia de una visión clara sobre su dificultad para recuperar préstamos de algunos agricultores (recuperaciones judiciales de agronegocios) y la incertidumbre que rodea la implementación por parte del banco de la nueva regulación que rige la provisión de préstamos. Por el contrario, la exposición a China aumentó durante el mes debido a las recientes declaraciones oficiales que indican que el gobierno chino está considerando seriamente iniciativas antiinvolución (con el objetivo de reducir y racionalizar las inversiones corporativas).

Outlook

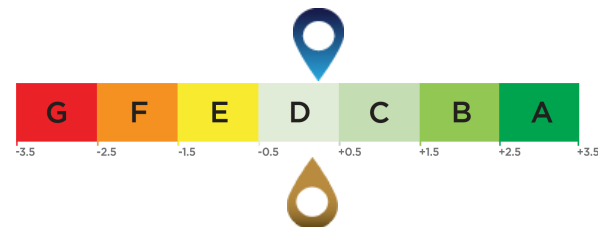
Los mercados de renta variable se han recuperado con fuerza desde el mínimo alcanzado a principios de abril y han subido en lo que va de año un 10,9% en términos de dólares estadounidenses para las acciones de mercados desarrollados y un 17,5% para las acciones de mercados emergentes. En los próximos meses, es probable que la volatilidad inducida por las negociaciones arancelarias disminuya, aunque hay que encontrar acuerdos finales, especialmente con China y México. Incluso si a corto plazo el dólar estadounidense puede revertir temporalmente parte de su debilidad en lo que va de año, la búsqueda de diversificación de los activos estadounidenses debería continuar como resultado de la incertidumbre política. La renta variable de los mercados emergentes debería beneficiarse ya que las valoraciones son menos amplias 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 grandes desequilibrios macroeconómicos y el aumento del índice de pago deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de los beneficios.

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: 0,23

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,14

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.

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. © 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.

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.