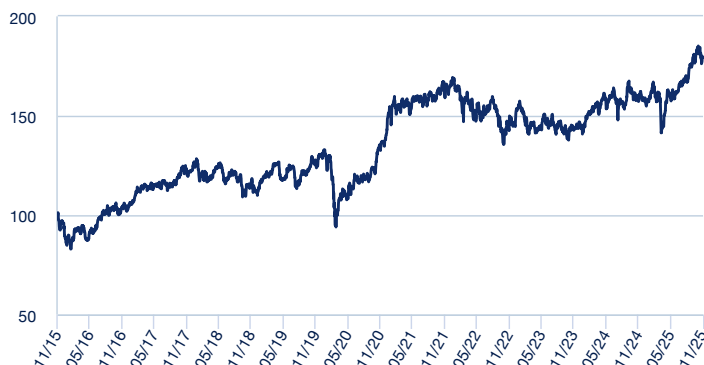


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	112 134 614,09
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%

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

Número de posiciones 137

Principales posiciones

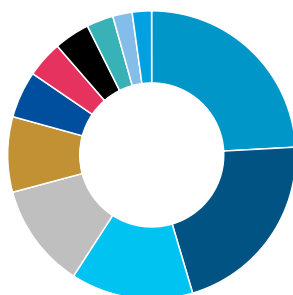
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,52%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	8,59%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	7,21%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	2,79%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	2,56%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	2,49%
AC.ALPHA BANK SA	1,62%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,58%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	1,47%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,47%

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)

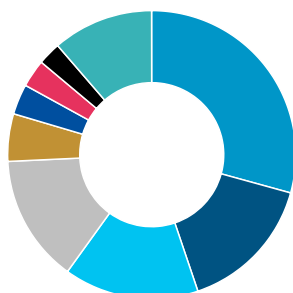
Distribución por sectores

- Tecnología: 24,14%
- Finanzas: 21,29%
- Consumo Discrecional: 13,72%
- Servicios de Comunicación: 11,70%
- Industria: 8,44%
- Consumo no Cíclico: 5,25%
- Materiales: 4,09%
- Inmobiliario: 4,01%
- Servicios públicos: 3,00%
- Salud: 2,19%
- Energía: 2,17%



Distribución por países

- China: 29,29%
- India: 15,53%
- Taiwán: 15,13%
- Corea: 14,31%
- Brasil: 5,33%
- Sudáfrica: 3,40%
- México: 3,10%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,58%
- Otros: 11,33%



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	13,95%
1 mes	-2,02%
3 meses	7,61%
6 meses	12,75%
12 meses	14,21%

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	6,16%
Rentabilidad peor mes	-5,74%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,80%
Volatilidad del benchmark	13,63%
Beta	0,91
Ratio de Sharpe	0,28
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 cayó un -2,4% en noviembre, registrando la primera caída mensual del año y comportándose peor que tanto el MSCI World como el MSCI USA. Entre los principales factores que lo impulsaron estuvieron los temores a la concentración del mercado en torno a la IA, el fin del cierre del gobierno estadounidense de seis semanas, la posibilidad de reanudar la publicación de datos económicos y el informe de empleo de septiembre que envió mensajes contradictorios. Otro desarrollo importante fue la última ronda de diplomacia de la Administración Trump para un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. El Tribunal Supremo de Estados Unidos escuchó argumentos que impugnaban el uso por parte del presidente Trump de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) para imponer aranceles generales, y la probabilidad de que estos sean revocados ha aumentado desde entonces. Los precios del petróleo registraron descensos: Brent -2,9% y WTI -4,0%, ya que la oferta sigue superando al crecimiento de la demanda y se prevé que el superávit aumente en 2026. El progreso en las negociaciones de alto al fuego entre Rusia y Ucrania aumentó las expectativas de un aumento del suministro de petróleo ruso, contribuyendo a las preocupaciones sobre el exceso de oferta. Entre las regiones, el índice MSCI Latin America (+6,1%) fue el mercado con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI EMEA (-1,6%) y el índice MSCI EM Asia (-3,2%) quedaron por detrás. Entre países, el índice MSCI Chile (+8,9%) fue el mercado con mejor comportamiento en noviembre, impulsado principalmente por el sector de materiales, mientras que el peor fue el índice MSCI Saudi Arabia (-8,1%), ya que todos los sectores terminaron el mes en territorio negativo, sufriendo por la debilidad del dólar estadounidense y la caída de los precios del petróleo. Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-2,5%) siguió cayendo con la tecnología corrigiendo. El índice MSCI Taiwan (-5,0%) cayó en noviembre, por debajo de los índices regionales a medida que los inversores extranjeros institucionales vendieron 9.600 millones de dólares estadounidenses en acciones taiwanesas en noviembre. La brecha entre las fuertes exportaciones tecnológicas y los pedidos de exportación más débiles probablemente refleja una menor demanda de productos tecnológicos producidos en el extranjero. Aunque los pedidos no tecnológicos aumentaron, los pedidos de exportación en general no alcanzaron las expectativas, lo que pone de manifiesto el comportamiento mixto del sector y del mercado. Tras un sólido comportamiento hasta octubre, la renta variable coreana corrigió en noviembre, con industrias ganadoras como la construcción naval, la defensa, el equipamiento de energía y la memoria liderando las caídas. El índice MSCI Korea cayó -7,9% en dólares estadounidenses, por debajo de la mayoría de los mercados emergentes y globales, aunque sigue siendo el mercado con mejor rentabilidad a nivel mundial en el año. La temporada de resultados del tercer trimestre terminó con resultados mejores de lo esperado (56% superaron expectativas, 26% se quedaron por detrás) y un sólido crecimiento interanual en ingresos y beneficios (5% y 32%, respectivamente). El sector de materiales sigue quedándose por detrás, mientras que la tecnología e industriales ofrecieron resultados positivos y mejoras en los márgenes. Tras la reciente corrección de precios, Corea cotiza ahora ligeramente por debajo de su ratio precio/beneficios esperados histórico. El índice MSCI India (+0,9%) subió ligeramente apoyado por las compañías financieras y el sector de la tecnología, mientras que los servicios públicos y las energéticas lastraron al mercado. El índice MSCI Brazil superó a los mercados emergentes (+7,7%) en noviembre. El entorno macroeconómico de Brasil sigue siendo cauteloso pero resiliente, con un impulso de crecimiento que se ralentiza respecto a principios de año. La producción industrial reanudó su declive tras un breve repunte en agosto, principalmente debido a una minería más débil, mientras que la manufactura y los servicios mostraron una fortaleza selectiva. La inflación continuó moderándose, con las medidas generales y subyacentes en mínimos de varios meses, lo que llevó al banco central a mantener los tipos en el 15%. El mercado laboral se mantuvo ajustado, aunque el crecimiento del empleo se suavizó y la participación disminuyó. La fuerte inversión extranjera ha ayudado a reducir los déficits externos, apoyando los fundamentales incluso cuando la actividad general se ralentiza. El índice MSCI South Africa registró un mes positivo (+4,0%) a medida que las compañías mineras subieron con el precio del oro.

Evolución de la cartera

El fondo superó su índice de referencia este mes, principalmente debido a la asignación por país y la selección de valores. La contribución de la asignación por país fue positiva, derivada del menor peso que el índice en Arabia Saudí y Taiwán y el mayor peso que el índice en Brasil, mientras que se veía afectada negativamente por el mayor peso que el índice en Corea y Emiratos Árabes Unidos, así como del menor peso que el índice en Chile.

La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en la rentabilidad frente al índice, ya que el impacto negativo de asignar menos peso que el índice a las financieras en China, así como el menor peso en salud en Corea y el mayor peso en consumo discrecional en Sudáfrica, compensó con creces el efecto positivo del menor peso en materiales y el mayor peso en servicios públicos en Brasil y el mayor peso que el índice en el sector inmobiliario en China.

La selección de valores contribuyó positivamente este mes. Entre los principales contribuyentes positivos a la rentabilidad relativa se encontraban un operador de telecomunicaciones panasiático, un gestor de agua y residuos, así como una empresa petrolera, ambas en Brasil, una mina de oro en Sudáfrica y una empresa taiwanesa de diseño de circuitos integrados sin fábrica propia.

En cuanto a movimientos, aumentamos nuestra exposición a un fabricante líder de servidores de IA que debería beneficiarse de la disposición de los clientes a estandarizar soluciones para reducir el coste total. La valoración también parece muy razonable frente a sus competidores, mientras que algunas nuevas iniciativas (como la fabricación de vehículos eléctricos) podrían ofrecer sorpresas positivas.

También aumentamos el peso de un productor líder de cemento en la India que cuenta con una sólida cartera de nuevos proyectos a un coste razonable. Aunque la valoración no es barata, su liderazgo en costes y su sólida ejecución la convierten en una inversión atractiva dado que el consumo de cemento en India sigue siendo relativamente bajo.

Por el contrario, redujimos nuestra exposición a una empresa líder en diseño de circuitos integrados en Taiwán, ya que aumenta la competencia en su chip insignia de teléfonos móviles tanto por parte de una empresa estadounidense como de nuevos participantes en China.

También salimos en Taiwán de otra empresa de diseño de circuitos integrados, ya que los clientes de criptomonedas representan alrededor del 40% de sus ventas totales y han sido fuertes motores para 2025, pero la visibilidad es muy baja. Mientras tanto, la empresa ha podido trabajar para las principales empresas estadounidenses, pero con un margen muy bajo. Dadas estas preocupaciones, consideramos que la valoración elevada actual es muy poco atractiva.

Finalmente, también redujimos nuestra posición sobre un fabricante coreano de componentes electrónicos. La empresa se ha beneficiado de un sentimiento positivo hacia el mercado de sustratos, que actualmente se enfrenta a una situación de escasez de oferta impulsada por la alta demanda de servidores de IA. No obstante, esperamos que lleguen nuevas capacidades en la segunda mitad de 2026, lo que hace que la valoración actual sea relativamente menos atractiva.

Outlook

Los mercados bursátiles se han recuperado fuertemente desde el mínimo alcanzado a principios de abril y han subido en lo que va de año un +20,1% en términos de dólares estadounidenses para las acciones de mercados desarrollados y un +29,7% para las acciones de mercados emergentes. 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 acumulada en el año, 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 altas que en los mercados desarrollados.

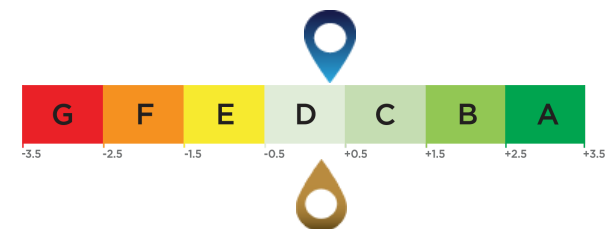
Con una visión a largo plazo, el equipo también sigue pensando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y el aumento del ratio de pago deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

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: 0,29

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,18

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	99,32%	99,27%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,79%	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. © 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.

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.