

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	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTE
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	108 168 202,68
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 141

Principales posiciones

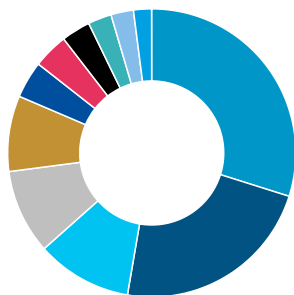
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,84%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	7,27%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	5,24%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	4,51%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	3,57%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	2,31%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,96%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,65%
AC.CIA SANEAMIENTO BASICO DE SP (BRL)	1,44%
AC.ALPHA BANK SA	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)

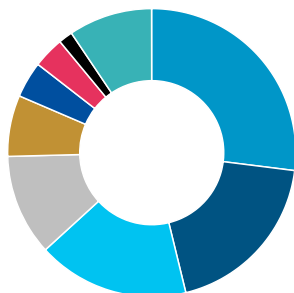
Distribución por sectores

- Tecnología: 29,87%
- Finanzas: 22,84%
- Consumo Discrecional: 10,72%
- Servicios de Comunicación: 9,51%
- Industria: 8,49%
- Materiales: 4,16%
- Consumo no Cíclico: 3,94%
- Servicios públicos: 3,27%
- Inmobiliario: 2,63%
- Salud: 2,53%
- Energía: 2,03%



Distribución por países

- China: 26,99%
- Corea: 19,22%
- Taiwán: 17,03%
- India: 11,37%
- Brasil: 6,86%
- Sudáfrica: 4,05%
- México: 3,52%
- Grecia: 1,56%
- Otros: 9,42%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2025	14,76%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,76%
1 mes	-11,36%
3 meses	0,76%
6 meses	3,66%
12 meses	16,12%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	6,88%
Rentabilidad peor mes	-11,36%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,87%
Volatilidad del benchmark	13,79%
Beta	0,90
Ratio de Sharpe	0,39
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 -13,1% (neto en dólares estadounidenses) en marzo, su peor mes desde marzo de 2020, y tuvo un comportamiento inferior a los índices MSCI USA (-5,0%) y MSCI World (-6,6%) después de tres meses de mayor rentabilidad. La geopolítica fue el factor dominante, desencadenando una aversión al riesgo en la renta variable de mercados emergentes.

La volatilidad se mantuvo elevada ya que los mercados reaccionaron rápidamente a cualquier indicio de desescalada del conflicto en Medio Oriente. Los riesgos en el suministro de energía son más agudos en Asia, dada su fuerte dependencia de las importaciones del Medio Oriente.

Dentro de Asia, China, Corea, Taiwán y Malasia parecen estar mejor posicionados para evitar escaseces, soportados por reservas y apoyos fiscales, mientras que India, Tailandia, Indonesia y Filipinas parecen más vulnerables. Las previsiones de beneficios en mercados emergentes se mantuvieron en general estables en marzo, soportadas principalmente por el sector tecnológico coreano. Esperamos que la industria tecnológica siga siendo relativamente flexible en la gestión de cargas críticas, con reservas para absorber impactos de primer orden. Sin embargo, las presiones sobre los precios podrían resurgir si los costes energéticos elevados persisten en medio de restricciones más amplias en la oferta. Muchos países emergentes han tomado medidas para limitar el traslado de los precios de la energía y preservar el suministro interno. Los tipos de interés y el mercado de divisas también se reajustaron de manera significativa: los tipos de interés de los bonos emergentes aumentaron (el tipo de interés del EMBI subió 64 puntos básicos) y las expectativas de tipos de interés se revisaron al alza. El Banco Central de Brasil recortó la tasa SELIC en 25 puntos básicos en marzo frente a expectativas previas al conflicto de 50 puntos básicos.

El dólar estadounidense ganó un +2,4% mientras que las divisas de mercados emergentes cayeron un -3,0%.

El Brent subió un +63,3% durante el mes en medio de interrupciones de suministro sin precedentes, mientras que el oro (-11,6%) y la plata (-19,2%) cayeron bruscamente.

Entre regiones, el índice MSCI América Latina (-4,3%) fue el mercado con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI EMEA (-9,6%) y el índice MSCI Asia Emergente (-14,4%) quedaron rezagados.

Entre países, el índice MSCI Colombia (+8,2%) fue el mercado con mejor desempeño en marzo.

Ser un exportador neto de petróleo y estar completamente alejado de la situación en Medio Oriente apoyó el comportamiento de la renta variable en América Latina. Por el contrario, el peor comportamiento fue el del índice MSCI Corea (-25,5%) ya que los inversores tomaron beneficios tras un inicio de año estelar.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-7,7%) fue relativamente resistente a la actual crisis energética, apoyado por altos niveles de inventario, una combinación energética diversificada y múltiples fuentes de abastecimiento. La actividad económica optimista y un objetivo de crecimiento enfocado en la calidad en el 15º Plan Quinquenal también ayudaron a mitigar en cierta medida el sentimiento negativo del mercado en China. El liderazgo del mercado rotó hacia la energía (petróleo, carbón y transporte marítimo de petróleo) y el ecosistema más amplio de nuevas energías (vehículos eléctricos, baterías y materiales para baterías, inversores y productores independientes de energía renovable). El índice MSCI Taiwán (-13,0%) fue arrastrado principalmente por los sectores de salud, consumo no básico, materiales y tecnología de la información. El índice MSCI India (-15,0%) tuvo un comportamiento inferior al resto de los mercados emergentes debido a caídas en todos los sectores, por un entorno macroeconómico empeorado por la crisis del petróleo, la debilidad de la rupia india y salidas récord de inversión extranjera institucional. El índice MSCI Brasil (-1,9%) mostró un comportamiento resiliente en renta variable. Desde una perspectiva de mercado, Brasil tiende a ser uno de los mercados emergentes con mejor comportamiento durante períodos de crisis en el petróleo. En teoría, precios más altos del petróleo representan un choque positivo en los términos de intercambio y deberían impulsar los resultados de Petrobras, si esos precios se trasladan a los consumidores. El camino hacia recortes de tipos de interés es más claro que en otros países a pesar de las incertidumbres. El Banco Central inició el ciclo de recortes con una reducción de 25 puntos básicos en marzo e indicó que nuevas medidas dependerán de los efectos de la crisis. El índice MSCI Sudáfrica (-18,6%) tuvo un comportamiento inferior debido a que el rand sudafricano se debilitó un -5,9% combinado con un cambio dramático en las expectativas de tipos de interés: donde los mercados anticipaban recortes de 75 puntos básicos hace un mes, ahora descuentan casi 100 puntos básicos de subidas en los próximos 12 meses.

Este cambio de tendencia está impulsado por crecientes riesgos inflacionarios. El índice MSCI Arabia Saudí (+4,7%) ganó terreno ya que los precios del petróleo estuvieron marcados por una fuerte volatilidad y una tendencia alcista impulsada principalmente por el conflicto geopolítico en Medio Oriente.

Evolución de la cartera

El fondo tuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia este mes, ya que las asignaciones por país y sector contribuyeron negativamente, mientras que la selección de títulos contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa.

La contribución de la asignación por país fue negativa, debido al mayor peso que el índice de referencia en Corea y los Emiratos Árabes Unidos y al menor peso que el índice de referencia en Arabia Saudita, aunque se benefició del impacto positivo del mayor peso que el índice de referencia en Brasil, México y Malasia.

La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en la rentabilidad relativa, arrastrada por el efecto negativo debido a la mayor exposición que el índice de referencia en el sector inmobiliario en los Emiratos Árabes Unidos y a la menor exposición que el índice de referencia en energía tanto en Brasil como en India, mientras que se benefició del mayor peso que el índice de referencia en el sector financiero en Corea, así como del mayor peso que el índice de referencia en consumo no básico y el menor peso que el índice de referencia en el sector financiero, ambos en Brasil.

La selección de títulos contribuyó positivamente este mes. Entre los principales detractores estuvieron el menor peso que el índice de referencia en un proveedor de chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM) y chips de memoria flash y un fabricante de automóviles, ambos en Corea, así como una empresa taiwanesa de semiconductores sin fábrica propia, una empresa minera de oro en Sudáfrica y una empresa minera china.

En cuanto a los movimientos y debido a los eventos actuales, se ha incrementado la exposición a China, ya que el país parece estar relativamente protegido con una economía grande y diversificada, grandes reservas de carbón, energías renovables en crecimiento, un alto nivel de inventarios, y una diversificación en el abastecimiento energético (y hasta ahora poca interrupción en términos de volumen).

En China, el equipo ha comenzado a construir una posición en un fabricante de vehículos eléctricos, ya que se espera que su cuota de mercado doméstica pueda recuperarse gracias a la tecnología de carga flash de segunda generación, y su volumen en el extranjero continúa creciendo rápidamente con márgenes más altos que las ventas domésticas. También vemos potencial en su negocio de sistemas de almacenamiento de energía (ESS), ya que la transición energética podría acelerarse en el mundo debido a la guerra en Irán.

También se adquirió una gran empresa biofarmacéutica china. Cuenta con una de las plataformas y carteras de productos más fuertes, cubriendo casi todos los objetivos populares y probados, principalmente en oncología y enfermedades autoinmunes, desarrollando paralelamente presencia en áreas terapéuticas cardiovasculares y metabólicas, así como en oftalmología. Las alianzas globales con Lilly, Takeda y Roche deberían ayudar a que se incorpore a su grupo de referencia de clase mundial.

También se añadió a la cartera un gran fabricante de equipos para semiconductores. La empresa probablemente se beneficiará del aumento del gasto por parte de fabricantes de memoria y fundiciones en China, que continúan ascendiendo en la cadena de valor. La valoración es elevada, pero es probable que el crecimiento sorprenda positivamente, dado la expansión de la cartera y la situación de escasez de oferta de productos de memoria.

También se incluyó en la cartera una de las mayores bases industriales de fertilizantes de potasa de China y un proveedor nacional clave de litio apto para baterías. La empresa disfruta de bajos costes para ambos productos y probablemente se beneficiará de precios más altos de fertilizantes y una demanda más fuerte de litio, cuya demanda podría sorprender positivamente dado el elevado precio de la energía.

Por el contrario, se redujo la exposición a países que parecen estar más en riesgo en el entorno geopolítico actual, en particular India, que enfrenta un gran déficit en la balanza comercial de energía, lo que probablemente impactará la balanza de pagos, la inflación y el déficit fiscal. Mientras tanto, persisten las preocupaciones sobre la inteligencia artificial en los servicios de tecnología de la información y los flujos de entrada de capital doméstico en renta variable podrían desacelerarse.

Se redujo la exposición a un fabricante de automóviles debido a los riesgos asociados con la crisis en Oriente Medio. El equipo cree que la incertidumbre podría afectar negativamente la demanda de automóviles, mientras que la cadena de suministro también podría verse afectada por la escasez de GNL y GLP en India.

También se disminuyó el peso del sector financiero indio, ya que los precios más altos de la energía probablemente aumentarán la presión sobre la balanza de pagos, lo que podría reducir el crecimiento de los depósitos, que ya está por debajo del crecimiento de los préstamos. Mientras tanto, es probable que la inflación aumente y el Banco Central probablemente no recorte más los tipos de interés.

La exposición a los Emiratos Árabes Unidos se redujo aún más a través del sector inmobiliario para reflejar el enfoque conservador del equipo sobre la región.

Outlook

El posible impacto a largo plazo del conflicto actual en Oriente Medio probablemente sea un mayor incentivo para que la mayoría de los países emergentes y desarrollados diversifiquen su dependencia del petróleo y el gas: positivo para los títulos que se benefician de las inversiones en energía nuclear y renovable (lo que también podría incluir a los 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 poco probable que sea positivo a largo plazo, ya que habrá algunas dudas sobre la ejecución y las rentabilidades (como en el pasado). No obstante, podría ser positivo para las empresas (en Asia o en otros lugares) expuestas a sus programas de gasto de capital (infraestructura, energías renovables, inversión en inteligencia artificial, turismo, defensa). También genera preocupaciones persistentes sobre Dubái como destino para la inversión inmobiliaria, el turismo y la gestión de oficinas regionales. A corto plazo, China probablemente esté en una mejor posición (manufactura de bajo coste, suministro energético diversificado, gobierno proactivo).

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 desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento de la tasa de reparto de dividendos deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

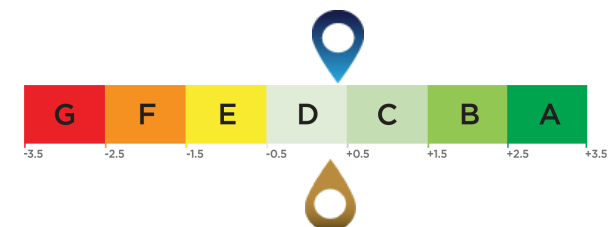
Nota: SELIC es la tasa de interés de referencia de la economía brasileña, GNL es Gas Natural Licuado, GLP es Gas Licuado de Petróleo. Todos las rentabilidades mostradas arriba están expresadas en dólares estadounidenses.

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: 0,37

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,27

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	99,33%	99,40%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,92%	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.