

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	89 105 334,57
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03426

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,95%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0175083056
Fecha creación	29/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

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

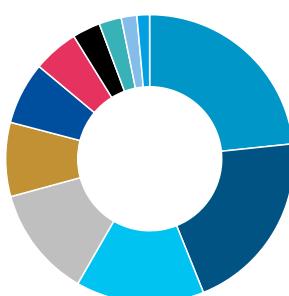
Número de posiciones	128
Principales posiciones	
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,70%
ETF.IHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	7,65%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	7,01%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	2,07%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	1,95%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,94%
AC.ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	1,63%
AC.CHINA CONSTRUCT BANK (HKD)	1,46%
AC.XIAOMI CORP (HKD)	1,40%
AC.EMAR PROPERTIES (AED)	1,38%

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)

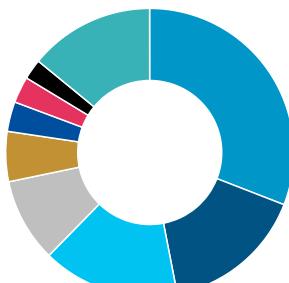
Distribución por sectores

Finanzas: 23,35%
Tecnología: 20,58%
Consumo Discrecional: 14,39%
Servicios de Comunicación: 12,44%
Consumo no Cíclico: 8,31%
Industria: 6,99%
Inmobiliario: 5,12%
Servicios públicos: 3,13%
Energía: 2,51%
Salud: 1,76%
Materiales: 1,42%



Distribución por países

China: 30,90%
India: 16,06%
Taiwán: 15,39%
Corea: 9,40%
Brasil: 5,62%
Emiratos Árabes Unidos: 3,34%
Méjico: 2,96%
Indonesia: 2,27%
Otros: 14,06%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	19,35%
2018	-7,89%
2019	15,34%
2020	8,65%
2021	17,83%
2022	-11,68%
2023	1,56%
2024	7,56%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,19%
1 mes	4,21%
3 meses	-1,33%
6 meses	1,45%
12 meses	4,08%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	50,00%
Rentabilidad mejor mes	10,29%
Rentabilidad peor mes	-8,36%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,08%
Volatilidad del benchmark	14,66%
Beta	0,93
Ratio de Sharpe	-0,10
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**Entorno de mercado**

El índice MSCI Emerging Markets siguió subiendo en mayo (+4,3%, rentabilidad neta en dólar estadounidense), pero tuvo un rendimiento inferior al de los índices MSCI USA (+6,4%) y World (+5,9%), tras tres meses de rentabilidad superior.

Las ganancias fueron impulsadas en gran medida por la posible desescalada de las tensiones comerciales. Tras un avance mejor de lo esperado en las conversaciones entre Estados Unidos y China en Ginebra, los riesgos de recesión entre Estados Unidos y el mundo se redujeron y el PIB de China se revisó al alza. Sin embargo, la incertidumbre comercial se reanudó a finales de mes a medida que surgieron complejidades legales en torno a la implementación de aranceles. Además, hubo informes de estancamiento de las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El renovado optimismo por la IA fue otro de los principales impulsos del mercado. Las perspectivas optimistas de gasto de capital de las grandes tecnológicas estadounidenses (Microsoft, Meta y Nvidia), la anulación de la norma de difusión de la IA y los acuerdos soberanos de gasto de capital en IA de Oriente Medio impulsaron la confianza. Los precios del petróleo se recuperaron en mayo en medio del optimismo sobre la desescalada de los aranceles, con el WTI subiendo un +4,4% y el Brent ganando un +1,2% tras alcanzar mínimos de cuatro años en abril. Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+5,0%) fue el mercado con mejor rendimiento durante el mes, seguido del índice MSCI Latin America (+1,6%), mientras que el índice MSCI EMEA (+1,3%) quedó rezagado. Entre los países, el índice MSCI Taiwan (+12,5%) fue el mercado con mejor desempeño en medio de la apreciación del dólar Taiwanes, la disminución de las preocupaciones arancelarias y el optimismo de la IA. Por el contrario, el peor comportamiento fue el índice MSCI Arabia Saudita (-4,8%), ya que la temporada de resultados fue decepcionante, con superaciones ligeramente superiores a las caídas (45% frente al 41%, con el resto de los beneficios en línea con las expectativas del consenso) y los datos del primer trimestre sobre el gasto público mostraron una caída del 19,5% en el gasto de capital, lo que ilustra la desaceleración de la economía nacional.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+2,7%) ganó terreno, ya que las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China en Ginebra (10 y 11 de mayo) superaron las expectativas del mercado, mientras que las tensiones se reanudaron de nuevo con el estancamiento de las negociaciones bilaterales a finales de mes. El índice MSCI Korea (+7,8%) tuvo un rendimiento superior a lo largo del mes, continuando con el impulso alcista desde los mínimos de principios de abril. La continua moderación de las preocupaciones arancelarias y los consiguientes riesgos de recesión en Estados Unidos, así como el renovado optimismo en torno al gasto de capital en IA, fueron los principales impulsos, incluso cuando una nueva venta masiva de bonos de los mercados desarrollados proporcionó algunos vientos en contra.

A finales de mes, las acciones coreanas también comenzaron a descontar las implicaciones de un posible gobierno unificado tras las elecciones presidenciales del 3 de junio. Además, las sólidas ganancias y los resultados operativos de Finanzas e Industriales (Defensa y Construcción Naval) también contribuyeron al desempeño superior de Corea. El índice MSCI India subió (+1,1%) impulsado por factores positivos como la desescalada entre India y Pakistán, un repunte del impulso económico, las incisantes compras de FII, el TLC entre India y el Reino Unido, los dividendos récord del RBI y la relajación de la inflación, mientras que las subidas adicionales se vieron limitadas por una tibia temporada de resultados del 4QFY25 y una tregua arancelaria de 90 días entre Estados Unidos y China que benefició a las naciones orientadas a la exportación y un mayor petróleo crudo. El índice MSCI Brazil subió (+0,1%) ya que el real brasileño se depreció un -1% intermensual frente al dólar estadounidense. En el frente macroeconómico, el PIB del 1T se situó con fuerza y en línea con el consenso, lo que confirma la reciente resistencia de los datos de actividad. El índice MSCI South Africa (+5,0%) fue uno de los principales beneficiarios de los mercados de EMEA en la historia de la reversión del dólar estadounidense, dado que los términos de intercambio siguieron siendo favorables, lo que provocó que el rand sudrafciano se fortaleciera un 3,3% durante el mes.

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 de la asignación por países fue negativa, derivada de la menor posición que el índice de Taiwán y de la mayor posición que el índice de Brasil e India, al tiempo que se benefició del impacto positivo de la menor posición que el índice de Arabia Saudí y China y de la mayor posición que el índice de Grecia.

La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en el rendimiento relativo, beneficiándose, por un lado, de la menor posición que el índice de la sanidad en Corea del Sur, de los productos básicos de consumo en la India y del sector financiero en Taiwán, mientras que por el otro, se vio arrastrada por la menor posición que el índice de los sectores financiero en China e industrial en la India, así como de la mayor posición que el índice del sector inmobiliario en los Emiratos Árabes Unidos. La selección de valores fue el mayor contribuyente negativo este mes. Entre los principales detractores se encuentran un fabricante de cosméticos, una cervecería, una farmacéutica y un fabricante de vehículos eléctricos, todos en China, así como un banco y una cadena de farmacias, ambos en Brasil.

En cuanto a los movimientos, un proveedor chino de gas industrial y fabricante de equipos de separación de aire se retiró, ya que la empresa está expuesta a una débil demanda industrial (a través de una gran exposición al acero, los productos químicos y la energía solar) y un posible recorte de la oferta podría ejercer presión sobre la demanda (aumento de los aranceles contra el acero chino a nivel mundial). Por el contrario, la exposición al sector tecnológico en Taiwán aumentó a medida que las valoraciones se volvieron más atractivas en un contexto de renovado optimismo en IA. En particular, se compró un líder en el servidor BMC (controlador de administración de placa base). La empresa tiene un negocio muy atractivo (fuerte flujo de caja, inversión limitada) y es un beneficiario clave del gasto de capital en la nube y el crecimiento de los servidores de IA (ya que el contenido es mucho mayor que en los servidores normales).

También se compró un fabricante de equipos electrónicos y proveedor de soluciones energéticas en Corea del Sur, ya que el equipo de inversión es positivo en el ciclo de reemplazo de equipos de la red de Estados Unidos; y el panorama de la competencia es más favorable para los jugadores coreanos, ya que China tiene un acceso muy limitado al mercado estadounidense, mientras que los jugadores europeos necesitan un tiempo de entrega más largo (frente a los productores coreanos).

Perspectivas

La voluntad del gobierno chino de detener el declive del mercado inmobiliario y utilizar el gasto fiscal para ayudar al consumo ha sido bien recibida por los inversores. No se puede negar que la emisión de bonos especiales para subsidiar a los hogares es positiva y se aleja de los estímulos anteriores centrados en el lado de la oferta de la economía. Sin embargo, hasta ahora, la cantidad ha sido bastante pequeña y solo está ayudando marginalmente al consumo a corto plazo.

El gobierno chino es consciente del riesgo de adelantar el consumo y también necesita encontrar recursos fiscales sostenibles para acelerar la mejora de la política de bienestar social. El gobierno chino también mantiene su compromiso de evitar estimular artificialmente el mercado inmobiliario, ya que es probable que la demanda a largo plazo sea débil. El equipo tiende a considerar que la diversificación de la cadena de suministro global, que la nueva política de la administración estadounidense probablemente reforzará, es positiva para los mercados emergentes, ya que conduce a un crecimiento más equilibrado dentro de los mercados emergentes, al tiempo que empuja a China a apoyar la demanda interna.

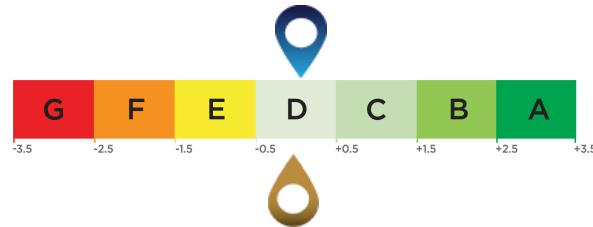
Las preocupaciones sobre la evolución de la inflación en Estados Unidos y su impacto en las tasas de Estados Unidos y el dólar también se han descontado en gran medida, ya que la mayoría de los países de mercados emergentes disfrutan de un nivel relativamente alto de tasas reales con divisas relativamente baratas. 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 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 Net Total Return



Puntuación de la cartera: 0,05

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,04

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.

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 recibirla 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/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.