

**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](http://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**

<b>Vocación</b>	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTE
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	7 años
<b>Índice benchmark</b>	MSCI Emerging Markets Net Total Return
<b>Fecha constitución</b>	17/03/2006
<b>Patrimonio</b>	90 232 277,84
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	03426

**DATOS DE LA CLASE**

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

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

**Número de posiciones** 131

**Principales posiciones**

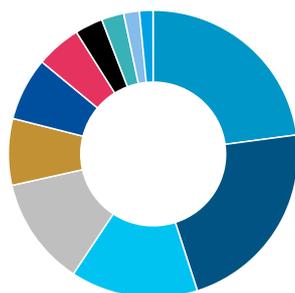
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,91%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	7,51%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	6,73%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	2,04%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,90%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,88%
AC.XIAOMI CORP (HKD)	1,66%
AC.ALPHA BANK SA	1,60%
AC.CHINA CONSTRUCT BANK (HKD)	1,56%
AC.EMAAR PROPERTIES (AED)	1,36%

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)**

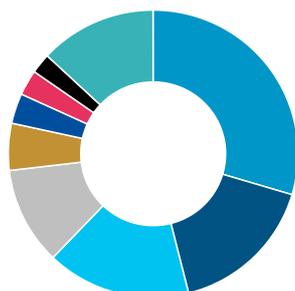
**Distribución por sectores**

- Finanzas: 22,88%
- Tecnología: 22,19%
- Consumo Discrecional: 14,23%
- Servicios de Comunicación: 12,19%
- Industria: 7,49%
- Consumo no Cíclico: 7,08%
- Inmobiliario: 5,05%
- Servicios públicos: 3,11%
- Energía: 2,51%
- Salud: 1,74%
- Materiales: 1,53%



**Distribución por países**

- China: 29,60%
- India: 16,47%
- Taiwán: 16,09%
- Corea: 10,98%
- Brasil: 5,29%
- Emiratos Árabes Unidos: 3,39%
- México: 2,87%
- Sudáfrica: 2,26%
- Otros: 13,05%



**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	2,29%
1 mes	1,09%
3 meses	2,63%
6 meses	2,29%
12 meses	0,92%

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	10,29%
Rentabilidad peor mes	-8,36%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	13,88%
Volatilidad del benchmark	14,52%
Beta	0,92
Ratio de Sharpe	0,01
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 continuó subiendo en junio (+6.0%, rentabilidad neta en USD), superando a los índices MSCI USA (+5.1%) y World (+4.3%), registrando su sexto mes consecutivo de rentabilidades positivas. Tras las preocupaciones relacionadas con el conflicto geopolítico entre Israel e Irán, el sentimiento del mercado mejoró tras el alto al fuego iniciado por Estados Unidos. Los precios del petróleo subieron pero se estabilizaron después de la desescalada, ya que las preocupaciones sobre la interrupción del suministro disminuyeron. Estados Unidos y China acordaron un marco para los aranceles, aunque aún no se ha firmado un acuerdo definitivo. El dólar estadounidense terminó con una caída del 2.5% (-10.7% en lo que va de año) debido a que las expectativas del mercado sobre un recorte de la Reserva Federal aumentaron tras datos de inflación más suaves de lo esperado en Estados Unidos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años descendieron hasta el 4.2% (desde el 4.4%) apoyados por una inflación contenida y unas menores expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.

Los precios del petróleo continuaron subiendo en junio en medio de las tensiones geopolíticas y el optimismo por la desescalada de los aranceles, con el *West Texas Intermediate (WTI)* subiendo un 7.1% y el Brent un 5.8%.

Entre regiones, el índice MSCI EM Asia (+6.3%) fue el mercado con mejor rentabilidad durante el mes, seguido por el índice MSCI Latin America (+6.1%), mientras que el índice MSCI EMEA (+4.4%) quedó ligeramente por detrás.

Entre países, el índice MSCI Korea (+17.6%) fue el mercado con mejor rentabilidad en junio impulsado por varios catalizadores positivos. La toma de posesión del presidente Lee Jae-myung puso fin al vacío político, aumentando el optimismo sobre las políticas de crecimiento doméstico. Las promesas del gobierno de reformas en el mercado de capitales, incluyendo revisiones al Código Comercial, esfuerzos para abordar el Descuento de Corea y mejorar el gobierno corporativo, han atraído flujos de inversión extranjera. Un nuevo gobierno unificado también aumentó las expectativas de un resultado favorable en las negociaciones arancelarias con Estados Unidos, mientras anunció un presupuesto suplementario de 30.5 billones de wones surcoreanos destinado a impulsar la demanda interna e invertir en industrias de crecimiento futuro como inteligencia artificial, cultura coreana y biotecnología. Los precios de la memoria también registraron ganancias récord. Los Inversores Institucionales Extranjeros han vuelto a entrar en acciones coreanas con aproximadamente 3 mil millones de dólares estadounidenses desde mayo, aunque entre agosto de 2024 y abril de 2025 vendieron en términos netos 28.2 mil millones de dólares estadounidenses. El won surcoreano se apreció un 2.1% frente al dólar estadounidense en junio. Por el contrario, el peor mercado fue el índice MSCI Indonesia (-5.1%), donde los bancos se vieron afectados por las incertidumbres macroeconómicas.

Entre los mercados principales, el índice MSCI China (+3.7%) subió a medida que las negociaciones comerciales avanzaron positivamente. El índice MSCI Taiwán (+9.4%) registró una rentabilidad atractiva liderado principalmente por la inteligencia artificial, ya que el ciclo de la tecnología se mantuvo resiliente. La fortaleza en la tecnología estadounidense (Mag7: +6.1%) también apoyó a las acciones tecnológicas de Taiwán. El ciclo alcista de semiconductores en 2025 está impulsado principalmente por la inteligencia artificial en centros de datos, con el gasto de capital de los cuatro principales proveedores estadounidenses de servicios en la nube aumentando un 40% interanual, junto con una demanda sostenida de semiconductores de última generación y memoria de alto ancho de banda (HBM). Los informes de avances positivos en las negociaciones comerciales probablemente ayudaron al sentimiento del mercado, aunque persisten incertidumbres sobre un acuerdo comercial. El dólar taiwanés continuó alcanzando máximos históricos con una subida del 2.2% en junio (+12% en lo que va de año). A pesar de los vientos en contra en divisas, las revisiones al alza de beneficios en tecnología continúan, con un aumento del 18% en lo que va de año, liderado principalmente por grandes compañías tecnológicas relacionadas con inteligencia artificial. El índice MSCI India (+3.1%) tuvo un desempeño inferior al resto de Asia Emergente debido al aumento de la oferta en los mercados primarios, preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento, valoraciones elevadas y falta de exposición a los temas de inteligencia artificial y *stable-coins*, a pesar del recorte inesperado de 50 puntos básicos en los tipos de interés por parte del Banco Central de la India. El índice MSCI Brasil subió (+7.8%) mientras que el real brasileño se apreció un 5.4% frente al dólar estadounidense. En el frente macroeconómico, tanto las estimaciones preliminares del índice de precios al consumidor (IPC) para mayo y junio como el dato final de mayo estuvieron por debajo de las estimaciones del consenso, indicando una desaceleración de la inflación más temprana de lo esperado. El Banco Central aplicó una subida de 25 puntos básicos, probablemente poniendo fin al ciclo de política monetaria restrictiva, con los tipos de interés en el 15%, y el gobernador Galipolo reforzó la estrategia de mantener los tipos altos por un periodo prolongado. El índice MSCI Sudáfrica (+4.4%) fue impulsado por los sectores de Telecomunicaciones, Tecnología y Metales Preciosos a pesar de la turbulencia en la coalición GNU, mientras que el índice MSCI Arabia Saudí subió ligeramente (+1.8%) en un mes que fue una montaña rusa tanto para los precios del petróleo como para las acciones de la región MENA.

**Rendimiento de la cartera**

El fondo tuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia este mes, afectada por sus tres fuentes de rentabilidad.

La contribución de la asignación por países fue negativa, derivada de una menor exposición que el índice a Taiwán y una mayor exposición a Indonesia e India, aunque se benefició del impacto positivo de una menor exposición a Arabia Saudí y China, y una mayor exposición a Grecia.

La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en la rentabilidad relativa, beneficiándose por un lado de una menor exposición al sector Salud y una mayor exposición a Servicios de Comunicación, ambos en Corea del Sur, así como de una menor exposición a Industriales en Taiwán, mientras que por otro lado se vio lastrada por una menor exposición a Finanzas y una mayor exposición a Consumo Básico, ambos en China, así como una mayor exposición a Consumo Básico en Taiwán.

La selección de valores también contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores se encontraban un fabricante de cosméticos y una compañía de seguros, ambos en China, así como una mayor exposición a un operador de telecomunicaciones y una menor exposición a un fabricante de semiconductores, una empresa industrial pesada y un conglomerado de internet, todos en Corea del Sur.

En cuanto a movimientos en cartera, vendimos un fabricante taiwanés de prendas de vestir, afectado por una alta incertidumbre sobre los aranceles estadounidenses, el tipo de cambio y la demanda final, con riesgos crecientes de una menor entrada de pedidos y revisiones a la baja de beneficios. También vendimos una empresa de bebidas en Tailandia, ya que la acción carece de catalizadores a corto plazo y perspectivas de crecimiento, en un contexto económico débil en Tailandia y Vietnam. Además, los cambios en los patrones de consumo de alcohol en Tailandia muestran una tendencia a alejarse de los licores.

Por el contrario, compramos una empresa líder china de belleza premium. Creemos que la posición única de la compañía entre las firmas de belleza nacionales debería permitirle ganar cuota adicional mediante la expansión de categorías y canales, con un fuerte potencial de crecimiento online y en cuidado de la piel, aprovechando su sólida base de clientes en maquillaje.

**Outlook**

Los mercados de renta variable han experimentado una fuerte recuperación desde el mínimo alcanzado a principios de abril y acumulan una rentabilidad en lo que va de año del 9.5% en términos de dólares estadounidenses para las acciones de mercados desarrollados y del 15.3% para las acciones de mercados emergentes. Aunque el gobierno de Estados Unidos ha mostrado disposición para reducir algunos aranceles extremos sobre las importaciones, incluyendo China, el equipo gestor de inversión sigue considerando que los acuerdos comerciales pueden tardar en finalizarse y es posible que no aporten un resultado más positivo. Mientras tanto, la depreciación del dólar estadounidense ha sido el principal motor del mejor comportamiento de la renta variable emergente en el primer semestre. En términos históricos, el dólar estadounidense sigue estando un 15% más caro respecto a su media histórica a largo plazo, y tanto la dinámica de la balanza de pagos de Estados Unidos como la política económica podrían conducir a una mayor depreciación. Históricamente, los activos de mercados emergentes son los principales beneficiarios de esta tendencia. La última vez que el dólar se debilitó más de un 20% —entre marzo de 2002 y septiembre de 2010—, la renta variable de los mercados emergentes superó a las de mercados desarrollados en más de un 150%. Las valoraciones de la renta variable de mercados emergentes también están en línea con la media histórica y no descuentan dicha posibilidad. La disposición del gobierno chino para frenar la caída del mercado inmobiliario y utilizar el gasto fiscal para apoyar el consumo ha sido bien recibida por los inversores desde septiembre de 2024. No obstante, la voluntad de negociar un acuerdo comercial podría también traducirse en un menor estímulo fiscal al consumo en la segunda mitad del año, dado que el gobierno es muy consciente de que tiende a adelantar la demanda futura. Mientras tanto, el equipo sigue relativamente decepcionado por el lento ritmo de las reformas estructurales en materia tributaria, en el control del exceso de oferta, en la mejora de los beneficios sociales y de pensiones, entre otros aspectos. En general, el equipo observa algunos avances para abordar estos problemas estructurales, pero considera poco probable que sean lo suficientemente rápidos o contundentes como para cambiar la desaceleración a largo plazo del crecimiento chino.

Esto también explica por qué el equipo continúa considerando la diversificación de la cadena de suministro global, que cada vez más países favorecen, como una tendencia estructural y un factor positivo clave para la mayoría de los mercados emergentes, ya que conduce a un crecimiento más equilibrado dentro de estos mercados.

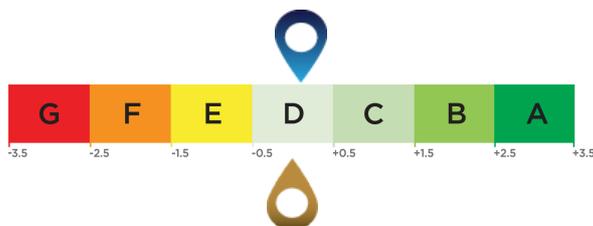
Con una visión a más largo plazo, el equipo también sigue pensando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento en la tasa de reparto de beneficios deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica 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:** 0,07

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** -0,02

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	98,83%	99,47%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	95,43%	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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](http://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](http://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](http://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.