

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en renta variable de compañías domiciliadas o con negocio sustancial en países emergentes. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como ESG, aplicando la metodología ESG desarrollada por Amundi.

Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

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

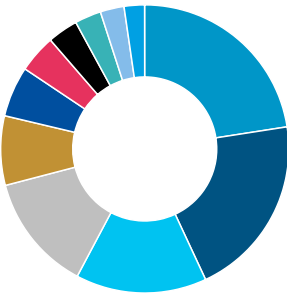
Número de posiciones	135
Principales posiciones	
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,14%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	8,32%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	8,05%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	3,00%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	2,45%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,82%
AC.ALPHA BANK SA	1,74%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,59%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,50%
AC.XIAOMI CORP (HKD)	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)

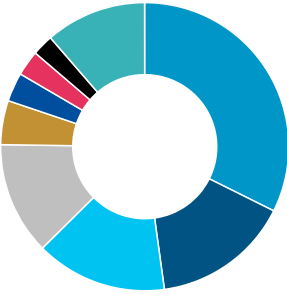
Distribución por sectores

- Tecnología: 22,55%
- Finanzas: 20,51%
- Consumo Discrecional: 14,70%
- Servicios de Comunicación: 13,16%
- Industria: 7,79%
- Consumo no Cíclico: 5,66%
- Inmobiliario: 4,27%
- Materiales: 3,43%
- Servicios públicos: 2,96%
- Salud: 2,67%
- Energía: 2,30%



Distribución por países

- China: 32,35%
- India: 15,47%
- Taiwán: 14,75%
- Corea: 12,65%
- Brasil: 4,95%
- México: 3,26%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,84%
- Sudáfrica: 2,38%
- Otros: 11,35%



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	108 310 956,89
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%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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	11,81%
1 mes	5,38%
3 meses	9,31%
6 meses	12,19%
12 meses	8,18%

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	-5,99%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,47%
Volatilidad del benchmark	14,09%
Beta	0,92
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 siguió subiendo en septiembre (+7,2%, rentabilidad neta en dólar estadounidense), superando tanto al índice MSCI World (+3,2%) como al índice MSCI USA (+3,6%). En medio del quinto mayor mercado alcista en los mercados emergentes desde el año 2000, el índice MSCI Emerging Markets ha subido un ~50% desde octubre de 2023. La Fed realizó un recorte de 25 puntos básicos como se esperaba con un consenso que transmite confianza, lo que sugiere un apoyo institucional continuo a la independencia de la Fed y al anclaje de las expectativas de inflación. El cierre inminente del gobierno de los Estados Unidos junto con la demanda estructural constante de los bancos centrales aceleró la subida en los metales preciosos, con el oro alcanzando máximos históricos. Los rendimientos de los bonos estadounidenses bajaron un poco durante el mes y el dólar estadounidense terminó plano, deteniendo su caída en agosto. La amenaza de cierre del gobierno de los Estados Unidos, tuvo un impacto modestamente negativo en el dólar estadounidense, pero no duradero, mientras que las revisiones al alza del PIB de los Estados Unidos y los riesgos geopolíticos (evolución de la reescalada con Rusia) han sido los factores de apoyo. Los precios del petróleo siguieron cayendo en septiembre (Brent -1,6%, WTI -2,6%).

Entre los principales desarrollos en septiembre en el frente de la política de aranceles e inmigración de los Estados Unidos se encuentran una nueva tarifa de visa H1-B de 100,000 dólares estadounidense para trabajadores extranjeros fuera de los Estados Unidos a partir del 21 de septiembre y un arancel del 100% impuesto a las importaciones farmacéuticas de marca y patentadas, a partir del 1 de octubre, a menos que el fabricante esté construyendo activamente una planta en los Estados Unidos.

Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+7,5%) fue el mercado con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI Latin America (+6,6%) y el índice MSCI EMEA (+5,6%) se quedaron por detrás.

Entre los países, el índice MSCI Perú (+12,8%) fue el mercado con mejor comportamiento en septiembre, respaldado por las fuertes subidas de los sectores finanzas y servicios públicos durante el mes. Por el contrario, el peor comportamiento fue el del índice MSCI Filipinas (-5,2%), arrastrado por todos los sectores.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+9,8%) subió gracias al efecto positivo *top-down*, impulsado por el alentador progreso en las negociaciones entre Estados Unidos y China, así como por el recorte de tipos de interés de septiembre de la Fed, los sólidos vientos de cola temáticos, las fuertes entradas del cambio de inversores locales a la renta variable, así como las fuertes entradas desde Hong Kong y flujos de gestión pasiva hacia la renta variable china que cotizan en el extranjero. El índice MSCI Taiwán (+9,4%) tuvo una rentabilidad superior gracias al buen comportamiento del sector de tecnología, mientras que el índice MSCI Corea (+10,5%) registró un comportamiento aún mejor, impulsado por la reducción de inventarios en la industria de memoria y el aumento de los precios. El sector podría estar entrando en un sólido ciclo alcista de varios años, impulsado por la demanda de inteligencia artificial y servicios en la nube, con HBM y DRAM avanzada como protagonistas. En materia de reforma del valor, el partido gobernante está impulsando la reducción y simplificación de los impuestos sobre los ingresos por dividendos de acciones, con el objetivo de fomentar la inversión y fortalecer el mercado de capitales. Para ello, propone recortes significativos en las tasas impositivas actuales y ampliar la elegibilidad para la tributación separada. El índice MSCI India (+0,5%) subió debido al optimismo inicial sobre los recortes de tipos impositivos sobre los bienes y servicios, las expectativas de un recorte de tipos de la Fed y las renovadas conversaciones comerciales, que se vio rápidamente revertida por un aumento de 100,000 dólares estadounidenses en las tarifas de la visa H-1B, aranceles del 100% sobre las importaciones farmacéuticas y un fuerte impulso del mercado de capitales observado durante el mes. El índice MSCI Brasil subió (+5,4%) ya que los datos recientes del IPC mostraron nuevos signos de desinflación, lo que provocó un consenso para reducir las previsiones de inflación y anticipar recortes de tipos más tempranos del Banco Central. El índice MSCI South Africa registró una fuerte subida (+12,1%), ya que el rand sudafricano se fortaleció un 2,2% en septiembre y las acciones mineras registraron rentabilidades de dos dígitos, mientras que el índice MSCI Saudi Arabia (+8,6%) se vio respaldado por los debates sobre la elevación del límite de propiedad extranjera (del 49% al 100%) ya a finales de año. De confirmarse, la eliminación del límite probablemente desencadenaría entradas de capital por aproximadamente 10.000 millones de dólares vinculadas al índice en acciones saudíes, lo que elevaría la ponderación del índice MSCI Saudi Arabia del 3,3% al 4,2% dentro del MSCI Emerging Markets. Esto convertiría a Arabia Saudí en el sexto mayor mercado emergente, superando a Sudáfrica, pero aún por detrás de Brasil.

Rendimiento de la cartera

El fondo tuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia este mes, lo que se debió principalmente a la asignación de países y la selección de valores. La contribución de la asignación por país fue negativa, debido al mayor peso que el índice en los Emiratos Árabes Unidos y la India y el menor peso que el índice en Taiwán, mientras que se benefició del impacto positivo del menor peso que el índice en Chile y Qatar, así como del mayor peso que el índice en Corea.

La asignación sectorial tuvo un efecto positivo en la rentabilidad relativa, beneficiándose del menor peso que el índice en financieras en China, salud en Corea del Sur y financieras en Taiwán, mientras que se vio arrastrada por el mayor peso que el índice en consumo discrecional en Corea del Sur, el mayor peso que el índice en el sector inmobiliario en los Emiratos Árabes Unidos y los productos básicos de consumo en Taiwán. La selección de valores contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores se encontraban un fabricante de ropa deportiva, una empresa biofarmacéutica y un fabricante de vehículos eléctricos, así como el menor peso que el índice en una empresa de Internet y una plataforma de comercio electrónico, todo en China, y el mayor peso que el índice en un operador de telecomunicaciones de Corea del Sur.

En términos de movimientos, la cartera ha asignado mayor peso que el índice en una plataforma de comercio electrónico en China, ya que el tono de la compañía sobre la demanda de la nube de IA es más positivo, y la compañía está trabajando para reducir el costo unitario en el negocio de compras instantáneas y entrega de alimentos.

También se compró un banco indio, ya que se espera una mejora gradual en la calidad de los activos después de un proceso de aprobación de préstamos mucho más cauteloso. El banco tiene un conjunto completo de productos, aunque sigue siendo una cuota de mercado relativamente pequeña. El equipo directivo se está enfocando en implementar sucursales, lo que debería ayudar a depositar franquicias y dar confianza en las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Por el contrario, la exposición al sector de tecnología de la India se redujo hasta tener un menor peso que el índice de referencia. La aplicación de IA en la codificación podría afectar negativamente los ingresos de los proveedores de tecnología indios (aunque por el lado de los costos podría tener un impacto positivo).

El mayor peso que el índice del fondo en un banco polaco también se recortó, ya que las próximas elecciones generales pueden crear algunas incertidumbres sobre la política económica a largo plazo, mientras que el alto déficit fiscal podría conducir a un mayor nivel de impuestos para los bancos.

Outlook

Los mercados de renta variable se han recuperado con fuerza desde el mínimo alcanzado a principios de abril y han subido en lo que va de año un 17,4% en términos de dólar estadounidense para las acciones de mercados desarrollados y un 27,5% para las acciones de mercados emergentes. En los próximos meses, es probable que la volatilidad inducida por las negociaciones arancelarias disminuya, aunque hay que encontrar acuerdos finales, especialmente con China y México. Incluso si a corto plazo el dólar estadounidense puede revertir temporalmente parte de su debilidad en lo que va de año, la búsqueda de diversificación de los activos estadounidenses debería continuar como resultado de la incertidumbre política. La renta variable de los mercados emergentes debería beneficiarse ya que las valoraciones son menos exigentes que en los mercados desarrollados.

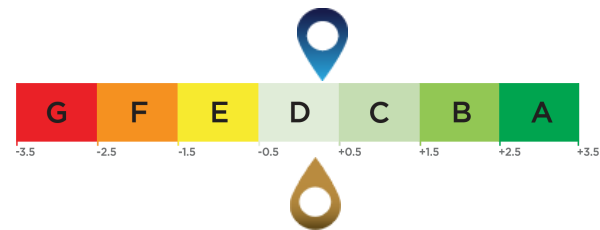
Con una visión a más largo plazo, el equipo también sigue considerando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento en la tasa de reparto de beneficios deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de 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: 0,28

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,19

Métricas ESG

Criterios ESG

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

Calificación ESG

Calificación relativa a los criterios ESG del emisor: cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera: tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

Generalización de los criterios ESG de Amundi

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

¹ El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

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

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

⁴ El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2025 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

Información Importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el Documento de Datos Fundamentales antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este material está destinado a clientes minoristas.

El presente material contiene información sobre Fondos de Inversión constituidos en España (los “Fondos”), supervisados y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La sociedad gestora de los Fondos es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (en adelante “Sabadell Asset Management”), registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido sometido a aprobación de la CNMV y está destinado exclusivamente a su publicación en la jurisdicción española y para las personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o reglamentarios aplicables. La información contenida en este material no podrá copiarse, reproducirse, modificarse ni distribuirse a terceros en ningún otro país sin la autorización previa por escrito de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. **Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros.** La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente y/o el Documento de Datos Fundamentales que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de Sabadell Asset Management. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el Documento de Datos Fundamentales o en el folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation> y en el Anexo de sostenibilidad de los respectivos folletos de los Fondos, disponible en sabadellassetmanagement.com.

Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el Documento de Datos Fundamentales y demás documentación vigente, que pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

Esta información no está destinada a la distribución ni oferta de valores o servicios en los Estados Unidos, territorios de su jurisdicción ni a personas o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Sabadell Asset Management considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Sabadell Asset Management no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Sabadell Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.