

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 138

Principales posiciones

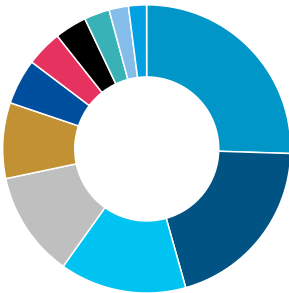
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	10,08%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	8,41%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	7,40%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	2,96%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	2,86%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	2,71%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	1,60%
AC.ALPHA BANK SA	1,56%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,54%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,44%

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)

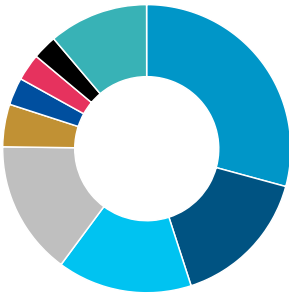
Distribución por sectores

- Tecnología: 25,50%
- Finanzas: 20,14%
- Consumo Discrecional: 14,21%
- Servicios de Comunicación: 11,85%
- Industria: 8,50%
- Consumo no Cíclico: 5,11%
- Inmobiliario: 4,04%
- Materiales: 3,59%
- Servicios públicos: 2,85%
- Salud: 2,18%
- Energía: 2,03%



Distribución por países

- China: 29,23%
- Taiwán: 15,80%
- Corea: 15,11%
- India: 15,07%
- Brasil: 4,79%
- Sudáfrica: 3,07%
- México: 3,01%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,74%
- Otros: 11,18%



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	113 005 332,17
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	16,58%
1 mes	4,27%
3 meses	9,67%
6 meses	20,07%
12 meses	16,31%

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	10,29%
Rentabilidad peor mes	-5,72%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,77%
Volatilidad del benchmark	13,56%
Beta	0,91
Ratio de Sharpe	0,46
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 subió un 4,2% en octubre, continuando con su rentabilidad superior a la de los mercados desarrollados/estadounidenses, ya que el índice MSCI World y el MSCI USA subieron un 2,0% y un 2,4%, respectivamente. Extendiendo el quinto ciclo alcista en los mercados emergentes desde 2000, el índice MSCI EM ha subido aproximadamente un 55% desde octubre de 2023. La Fed recortó los tipos en 25 puntos básicos en octubre, como se esperaba, pero envió un mensaje restrictivo sobre un recorte en diciembre. El repunte de los mercados emergentes fue impulsado principalmente por la fuerte demanda de inversión de capital de IA. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China se intensificaron a principios de octubre, pero los presidentes Trump y Xi acordaron una pausa de un año en los aranceles y los controles de exportación. La tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos sobre China caerá del 42% al 32%. Los precios del petróleo cayeron aún más en octubre (Brent -2,9%, WTI -2,2%) a pesar de las sanciones adicionales sobre el petróleo ruso.

Entre regiones, el MSCI EM Asia (+4,9%) fue el índice con mejor comportamiento durante el mes, mientras que el índice MSCI EMEA (+1,1%) y el índice MSCI Latin America (+0,9%) se quedaron por detrás.

Entre países, el índice MSCI Korea (+22,7%) fue el país con mejor comportamiento en octubre, impulsado principalmente por el comercio de IA, ya que los sólidos beneficios empresariales, la escasez de suministro de memoria en medio de la carrera de inversión de capital de IA, el progreso en la fabricación de HBM de Samsung, las noticias positivas sobre las colaboraciones con gigantes estadounidenses de IA (como OpenAI y Nvidia) y las nuevas oportunidades de Estados Unidos en diversas industrias (incluida la construcción naval y la ingeniería y construcción nuclear) impulsaron aún más al mercado. Por el contrario, el peor comportamiento fue el MSCI Greece (-4,4%), lastrado principalmente por los sectores industrial y de consumo discrecional.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-3,8%) perdió terreno después de tres meses de rentabilidad superior a medida que la tecnología corrigió y a pesar del acuerdo de Estados Unidos y China de una tregua de un año, reduciendo la tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos sobre China del 42% al 32% y suspendiendo las recientes medidas comerciales. Si bien algunos problemas siguen sin resolverse, es poco probable que se produzca un desacoplamiento intenso a corto plazo, y ambas partes parecen abiertas a la colaboración a pesar de la competencia estratégica en curso. El 15º Plan Quinquenal de China enfatiza el crecimiento de alta calidad, la autosuficiencia tecnológica y el impulso del consumo interno, con reformas para unificar el mercado nacional y reducir el proteccionismo local. Una política fiscal proactiva y un aumento del gasto indican una reforma gradual, mientras que las medidas concretas para abordar los desajustes de empleo, las brechas de la red de seguridad social y los riesgos del mercado de la vivienda serán cruciales para un progreso sostenido. El índice MSCI Taiwan (+9,8%) siguió teniendo un comportamiento superior gracias a la alta demanda de IA y iPhone, así como a los beneficios de divisas a nivel de empresa. TSMC elevó su guía de beneficios empresariales y anunció un aumento significativo en el gasto de capital. Las estimaciones de consenso de los beneficios por acción para 2025/26 del MSCI Taiwan experimentaron revisiones del 2,9%/5,9% en octubre, impulsadas por el sector de la tecnología de la información. En el tercer trimestre, el PIB de Taiwán aumentó un 7,6% interanual, impulsado por las fuertes exportaciones netas y la sólida demanda de tecnología de IA, mientras que la demanda interna se mantuvo débil. El aumento de las importaciones de bienes de capital indica una inversión en semiconductores en curso, y las próximas subvenciones en efectivo del gobierno deberían respaldar el consumo. El índice MSCI India (+4,4%) registró una rentabilidad positiva impulsada por un renovado optimismo en torno a un acuerdo comercial entre India y Estados Unidos, beneficios estables en el segundo trimestre de 2026 y un entorno macroeconómico mejorado. El índice MSCI Brazil subió (+0,7%) ya que el panorama macroeconómico sigue siendo mixto, con la producción industrial y la producción de servicios ligeramente por encima de las expectativas, pero las ventas minoristas y el PIB por debajo de las previsiones. La inflación se está desacelerando, especialmente en las medidas subyacentes, mientras que el déficit en cuenta corriente se ha ampliado a pesar de las fuertes entradas de IED. Políticamente, la aprobación unánime de la reforma del impuesto sobre la renta en la cámara baja marca una gran victoria para el presidente Lula, fortaleciendo su posición de cara a 2026, a medida que mejoran sus índices de aprobación y amplía su ventaja sobre posibles rivales. El índice MSCI South Africa también tuvo una rentabilidad inferior (+0,5%), ya que el rand sudafricano se debilitó un -0,4% en octubre y las empresas mineras cayeron con el precio del oro, mientras que el índice MSCI Saudi Arabia (+1,0%) terminó el mes en territorio positivo. La declaración del presidente de la CMA de que los cambios en los límites de propiedad extranjera (FOL) solo se producirán en el transcurso de 2026 después de que se revisen las reglas de *Qualified Foreign Investor* se percibió negativamente, pero fue compensada por una sólida temporada de beneficios empresariales del tercer trimestre, especialmente de los bancos.

Evolución de la cartera

El fondo tuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia este mes debido a los tres grandes motores de rentabilidad. La contribución de la asignación por países fue ligeramente negativa, debido al menor peso que el índice en Taiwán y el mayor peso que el índice en Grecia y México, mientras que se benefició del impacto positivo del mayor peso que el índice en Corea del Sur, así como de la infraponderación en China y Arabia Saudí.

La asignación sectorial tuvo un efecto negativo en la rentabilidad relativa, ya que el impacto positivo del menor peso en las financieras de Taiwán, el menor peso que el índice en salud y el mayor peso que el índice en tecnología de la información en Corea del Sur, fue más que compensado por el menor peso que el índice en las financieras de China, así como por el mayor peso que el índice en los productos básicos de consumo de Taiwán y las financieras de México.

La selección de valores contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores se encontraban el menor peso que el índice en un fabricante de componentes semiconductores y en asignar un mayor peso que el índice a un minorista de ropa deportiva y un operador de casinos, todos en Corea del Sur, así como el mayor peso que el índice de una agencia de viajes india y una empresa biofarmacéutica y un fabricante de cosméticos, ambos en China.

En cuanto a los movimientos en cartera, vendimos nuestra participación restante en un fabricante indonesio de productos alimenticios envasados, principalmente debido al debilitamiento de la economía y la debilidad relacionada con la confianza del consumidor y el poder adquisitivo que afectan negativamente el volumen de fideos. El equipo cree que las acciones están baratas, pero pueden seguir siendo una trampa de valor sin una mejor gestión macroeconómica en Indonesia.

También vendimos un operador de telecomunicaciones de Corea del Sur, ya que la fuga de datos afecta los ingresos y los beneficios de la compañía de manera significativa, lo que implica incertidumbre sobre su política de dividendos. También vendimos completamente la posición de un proveedor chino de servicios de infraestructura de telecomunicaciones, ya que los ingresos podrían estar bajo presión debido a la disminución del gasto de capital relacionado con los servicios móviles de los operadores de telecomunicaciones.

Por otro lado, compramos un fabricante taiwanés de componentes y sistemas neumáticos, ya que el pedido de automatización industrial se ha ido recuperando en China, impulsado por las industrias generales y de baterías, y la empresa sigue ganando cuota de mercado, con más oferta de unidades de mantenimiento de existencias.

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 19,8% en términos de dólares estadounidense en los mercados desarrollados y un 32,9% en los mercados emergentes. En los próximos meses, creemos que es probable que la volatilidad inducida por las negociaciones arancelarias disminuya, aunque aún falta encontrar acuerdos finales, especialmente con China y México. Incluso si a corto plazo el dólar estadounidense puede revertir temporalmente parte de su debilidad, 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 amplias que en los mercados desarrollados.

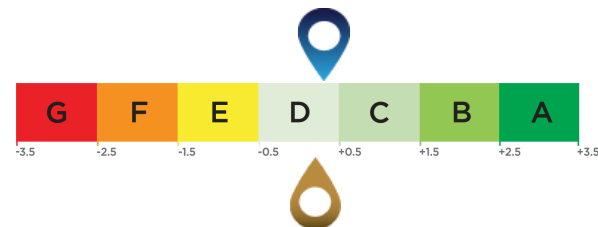
Con una visión a más largo plazo, el equipo también sigue pensando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y el aumento del índice de pago deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y a los beneficios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

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: MSCI Emerging Markets



Puntuación de la cartera: 0,29

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,19

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.