

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 | 113 462 838,32 |
| 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.

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

Número de posiciones 137

Principales posiciones

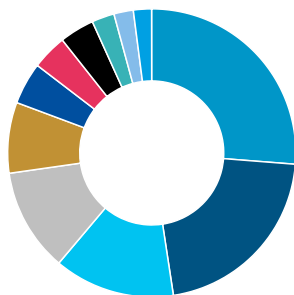
| | |
|--|-------|
| AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD) | 9,96% |
| ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD) | 8,25% |
| AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD) | 6,88% |
| AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW) | 3,60% |
| AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW) | 3,03% |
| AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD) | 2,36% |
| AC.SK HYNIX INC (KRW) | 1,80% |
| AC.ALPHA BANK SA | 1,63% |
| AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD) | 1,52% |
| AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN) | 1,39% |

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)

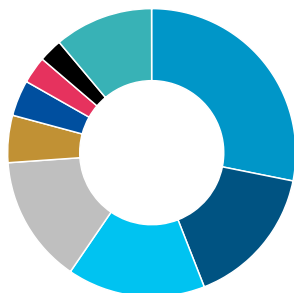
Distribución por sectores

- Tecnología: 26,25%
- Finanzas: 21,36%
- Consumo Discrecional: 13,56%
- Servicios de Comunicación: 11,58%
- Industria: 7,94%
- Consumo no Cíclico: 4,72%
- Materiales: 3,95%
- Inmobiliario: 3,89%
- Servicios públicos: 2,54%
- Energía: 2,17%
- Salud: 2,05%



Distribución por países

- China: 28,15%
- Taiwán: 15,91%
- Corea: 15,50%
- India: 14,33%
- Brasil: 5,29%
- Sudáfrica: 4,04%
- México: 3,04%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,64%
- Otros: 11,10%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|------|---------|
| 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% |
| 2025 | 15,11% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|------------|--------|
| año actual | 15,11% |
| 1 mes | 0,74% |
| 3 meses | 2,95% |
| 6 meses | 12,53% |
| 12 meses | 15,11% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

| | |
|-------------------------------|--------|
| % Meses rentabilidad positiva | 55,56% |
| Rentabilidad mejor mes | 6,19% |
| Rentabilidad peor mes | -5,72% |

Riesgo

| | |
|---------------------------|--------|
| Volatilidad del fondo | 12,75% |
| Volatilidad del benchmark | 13,58% |
| Beta | 0,91 |
| Ratio de Sharpe | 0,37 |

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 3,0% (neto en dólares) en diciembre, superando tanto al MSCI World (+0,8%) como al MSCI USA. Un evento importante en diciembre fue otro recorte de 25 puntos básicos por parte de la Fed, que bajó hasta el 3,75%. El mensaje del FOMC fue que, con los tipos de política monetaria cerca de la neutralidad, el tiempo para los recortes en la gestión de riesgos ha pasado y que nuevos recortes solo vendrían acompañados de un deterioro sustancial en el mercado laboral. Los precios del petróleo registraron caídas, destacando la caída del Brent del -3,6%.

Entre las regiones, el índice MSCI EMEA (+4,5%) fue el mercado con mejor rentabilidad durante el mes, mientras que el índice MSCI EM Asia (+3,0%) y el índice MSCI Latin America (+1,1%) quedaron por detrás.

Entre los países, el índice MSCI Korea (+12,7%) fue el mercado con mejor comportamiento en diciembre, impulsado principalmente por una subida de la tecnología a finales de mes, ya que las buenas perspectivas del importante fabricante global de memorias Micron impulsó un renovado interés en el sector. Por el contrario, el peor comportamiento fue el índice MSCI Brazil (-1,3%), ya que el Banco Central mantuvo los tipos altos y dio pocas señales de una inminente rebaja.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-1,2%) siguió cayendo debido a datos macroeconómicos más débiles y al limitado apoyo a nuevas políticas. El índice MSCI Taiwán (+5,8%) registró subidas, superando a los índices regionales gracias al optimismo relacionado con la tecnología y a pesar de las continuas salidas de capital en diciembre, mientras que el índice MSCI India (-0,5%) cerró su año de peor rentabilidad frente a los mercados emergentes tras cuatro años consecutivos de superación. El índice MSCI South Africa registró una fuerte subida (+9,1%) mientras las compañías mineras siguieron comportándose bien con el precio del oro. El índice MSCI Saudi Arabia (-0,5%) cayó junto con los precios del petróleo.

Evolución de la cartera

El fondo se quedó por detrás de su índice de referencia este mes, lo que se debió principalmente a la selección de valores.

La contribución de la asignación por país fue positiva, derivada de un mayor peso que el índice en Corea y un menor peso que el índice en Arabia Saudí y China, mientras se veía afectada por el impacto negativo de asignar un menor peso que el índice a Taiwán, así como de asignar un mayor peso que el índice a Brasil e India.

La asignación sectorial tuvo un efecto neutral en la rentabilidad relativa, beneficiándose de asignar un menor peso que el índice a la salud y un mayor peso que el índice a las tecnologías de la información, ambos en Corea y un menor peso que el índice a las telecomunicaciones en México. Por el lado negativo, se ha visto afectada por el menor peso que el índice en materiales en Brasil y financieras en China, así como por el mayor peso que el índice en bienes de consumo básico en Taiwán.

La selección de valores contribuyó negativamente este mes. Entre los principales detractores estaban el menor peso de un proveedor de chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM) y un conglomerado multinacional de fabricación y servicios, ambos en Corea, una compañía de seguros y una empresa minera, ambas en China.

En cuanto a movimientos, se ha vendido un proveedor de belleza y cuidado personal con sede en India. Tras un rápido crecimiento online hasta 2024, su historial en el mercado tradicional de belleza y cuidado personal ha sido deficiente. Las perspectivas de crecimiento se han revisado a la baja de forma significativa debido a un mercado online cada vez más competitivo y a un entorno de demanda débil. Aunque la dirección está llevando a cabo iniciativas estratégicas en los ámbitos de marca y distribución para recuperar el rendimiento de la marca, la recuperación del crecimiento y el margen sigue siendo incierta. También tomamos beneficios en una empresa líder en la transmisión eléctrica en India, ya que esperamos que el crecimiento se ralentice a medida que el menor coste de las baterías reduzca la necesidad de construir líneas de transmisión. La reforma para la adquisición de terrenos también provoca algunos retrasos en la implementación del proyecto.

Por el contrario, compramos un banco sudafricano porque vemos una mejora en los indicadores macroeconómicos del país, impulsados especialmente por algunas reformas estructurales que buscan la mejora de las empresas participadas por el estado y un nuevo objetivo de inflación de los bancos centrales (reducido al 3%), lo que se traduce en tipos de interés soberanos comprimidos a 10 años y un tipo de cambio del rand sudafricano más fuerte. También vemos margen para revisiones positivas del ROE respecto al rango objetivo actual del 18-22%, impulsadas por la estrategia panafricana del banco, el menor ratio coste-ingresos y el aumento de la rentabilidad de las divisiones de seguros y gestión de activos.

Outlook

Los mercados bursátiles se han recuperado fuertemente desde el mínimo alcanzado a principios de abril y cerraron 2025 con un +21,1% en dólares estadounidenses para los mercados desarrollados y un +33,6% para los mercados emergentes. En los próximos meses, es probable que la volatilidad inducida por las negociaciones de aranceles disminuya, aunque haya que encontrar acuerdos finales, especialmente con China y México. Incluso si, a corto plazo, el dólar estadounidense pudiera revertir temporalmente parte de su debilidad acumulada en el año, la búsqueda de diversificación fuera de los activos estadounidenses debería continuar debido a la incertidumbre política. La renta variable de mercados emergentes debería beneficiarse, ya que las valoraciones son menos exigentes que en los mercados desarrollados.

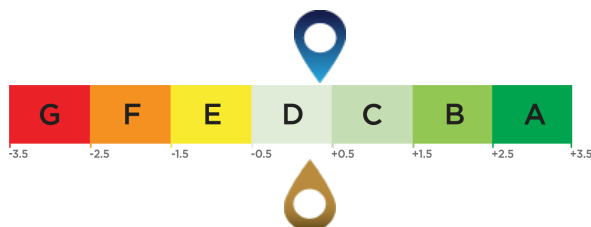
Con una visión a largo plazo, el equipo también sigue pensando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y el aumento del ratio de pago deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

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: 0,32

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,21

Métricas ESG

Criterios ESG

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

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

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

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

Calificación ESG

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

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

Generalización de los criterios ESG de Amundi

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

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

| | Cartera | Universo de inversión ESG |
|--|---------|---------------------------|
| Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ² | 99,36% | 99,24% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 97,30% | 100,00% |

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

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

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

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

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

Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)



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

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 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 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.