

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	90 069 130,72
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03426

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,65%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0175083015
Fecha creación	04/05/2015

Comisión de depositaria 0,10%

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

Número de posiciones 123

Principales posiciones

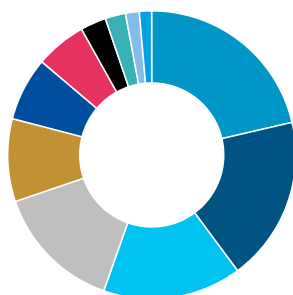
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	8,58%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	8,40%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	7,83%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	2,32%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	2,02%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,76%
AC.EMAAR PROPERTIES (AED)	1,60%
AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD)	1,55%
AC.CHINA CONSTRUCT BANK (HKD)	1,49%
AC.MEITUAN-CLASS B (HKD)	1,48%

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)

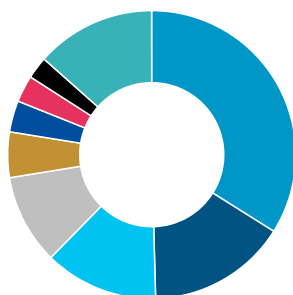
Distribución por sectores

- Finanzas: 21,36%
- Tecnología: 18,49%
- Consumo Discrecional: 15,56%
- Servicios de Comunicación: 14,36%
- Consumo no Cíclico: 9,29%
- Industria: 7,13%
- Inmobiliario: 5,71%
- Energía: 2,88%
- Servicios públicos: 2,29%
- Materiales: 1,55%
- Salud: 1,37%



Distribución por países

- China: 33,93%
- India: 15,64%
- Taiwán: 12,78%
- Corea: 10,08%
- Brasil: 5,12%
- Emiratos Árabes Unidos: 3,51%
- México: 3,00%
- Sudáfrica: 2,50%
- Otros: 13,43%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	7,83%
2017	19,72%
2018	-7,61%
2019	15,69%
2020	8,98%
2021	18,19%
2022	-11,41%
2023	1,86%
2024	7,89%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,26%
1 mes	-2,79%
3 meses	-0,26%
6 meses	-3,42%
12 meses	1,82%

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	10,32%
Rentabilidad peor mes	-8,34%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,22%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,13
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 EM subió en marzo (+0,6%), superando al índice MSCI de mercados desarrollados (-4,5%). Las subidas iniciales se mitigaron a finales de mes en previsión de los aranceles recíprocos que se anunciarán el 2 de abril. Las ventas masivas se aceleraron después del anuncio de aranceles hacia el sector automotriz del 25% el 26 de marzo (de aplicación a partir del 3 de abril). El S&P 500 perdió un -5,8%, su mayor caída desde diciembre de 2022 en medio de una creciente probabilidad de recesión. Esta combinación de mercados emergentes superando a los mercados desarrollados en aproximadamente un 5% en un mes en el que el S&P cayó más de un 5% es la primera desde enero de 2000. El dólar registró una caída mensual del -3,2% en marzo, mientras que los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años terminaron planos en el 4,2%. El MSCI EM ganó un +2,9% en el 1T25, superando al de mercados desarrollados (-1,8%) en un 4,7%, marcando la primera vez desde 2017 que los emergentes superan a los desarrollados en el primer trimestre.

Los precios del petróleo se recuperaron en marzo. El WTI ganó un +2,5%, mientras que el Brent terminó un +2,0% al alza.

Entre las principales regiones, el índice MSCI Latin America (+4,8%) fue el mercado con mejor rendimiento durante el mes, seguido del índice MSCI EMEA (+2,7%), mientras que el índice MSCI EM Asia (-0,1%) quedó rezagado. Entre los países, el MSCI República Checa (+14,6%) fue el mercado con mejor evolución, ya que los mercados emergentes de Europa registraron un sólido desempeño en marzo, siendo un beneficiario significativo de los cambios de política que emanan de Alemania y la UE, que han resultado en mejoras del PIB en la región y un resurgimiento del euro. El aumento de la confianza ha superado los riesgos asociados a un posible alto el fuego en la guerra entre Rusia y Ucrania, ya que las noticias apuntan a una disminución de la probabilidad de este resultado a muy corto plazo. Por el contrario, el índice MSCI Taiwán (-11,5%) fue el que peor se comportó, registrando la mayor pérdida mensual desde septiembre de 2022, ya que las preocupaciones sobre los retrasos en los envíos de servidores de inteligencia artificial y los aranceles siguieron pesando sobre la confianza. Es probable que la venta masiva se acentue a medida que los inversores reduzcan el riesgo antes de los anuncios de aranceles el 2 de abril. El precio de las acciones de TSMC cayó en marzo debido a las múltiples preocupaciones de los inversores sobre el crecimiento de la inteligencia artificial, el impacto de los aranceles y el impacto del aumento de las inversiones estadounidenses.

Entre los mercados clave, tras un buen comienzo de mes, el índice MSCI China (+2,0%) se consolidó antes de las decisiones arancelarias de EE.UU. el 2 de abril. El índice MSCI Korea (-1,0%) bajó, ya que las principales exportaciones de Corea a EE.UU. (Productos químicos/metales, semiconductores, equipos eléctricos, automóviles) fueron las cinco industrias más afectadas después del 26 de marzo. El índice MSCI India (+9,4%) ganó terreno impulsado por el enfoque proactivo de su banco central sobre la liquidez del sistema bancario, la relajación de la presión regulatoria sobre los bancos, la apreciación de la divisa y las fuertes compras por parte de inversores extranjeros. El índice MSCI Brazil subió (+6,5%) debido a que el real brasileño se apreció un 2,9% intermensual frente al dólar, respaldado en parte por los tipos de interés domésticos aún elevados y el impulso del crecimiento del crédito. Persistieron las preocupaciones fiscales, destacadas por el creciente déficit en cuenta corriente, impulsado por las importaciones, y la continua incertidumbre sobre la reforma del impuesto sobre la renta propuesta por el gobierno. El índice MSCI South Africa (+7,5%) se vio respaldado por el sólido rendimiento de las compañías mineras, mientras que el índice MSCI Saudi Arabia subió (+0,7%) respaldado principalmente por el sector financiero.

Rendimiento de la cartera

El fondo superó a su índice de referencia este mes, lo que se debió principalmente a la distribución por países y a la selección de valores.

La contribución de la distribución por países fue positiva, derivada de la posición por debajo del índice de referencia en Taiwán y de la posición por encima del índice de referencia de India y Grecia, al tiempo que se vio arrastrada por el impacto negativo de la posición por encima del índice de referencia de los Emiratos Árabes Unidos y Malasia, así como de la posición por debajo del índice de referencia en la República Checa.

La asignación sectorial tuvo un ligero efecto negativo en el rendimiento relativo, beneficiándose, por un lado, de la posición por debajo del índice de referencia de la atención sanitaria en Corea y de la posición por encima del índice de referencia de los productos básicos de consumo en Taiwán y de los materiales en Sudáfrica, mientras que, por otro lado, se vio lastrada por la posición por debajo del índice de referencia de los sectores financiero en Taiwán e industrial en la India y de la posición por encima del índice de referencia del sector inmobiliario en China. La selección de valores contribuyó positivamente este mes. Entre los principales contribuyentes se encuentran un operador de telecomunicaciones y un fabricante aeroespacial y de defensa, ambos con sede en Corea, una compañía de seguros y una cervecera, ambas en China, un banco griego y una posición por debajo del índice de referencia en un banco fintech en Brasil.

En términos de movimientos, redujimos nuestra posición en el mayor proveedor nacional de planificación de recursos empresariales (ERP) en China. Un enfoque en el control de costes y mejores acuerdos para hacer frente a un entorno macroeconómico débil es positivo (el flujo de caja operativo está mejorando), mientras que la preocupación por la competencia se ha reducido sobre una base estructural. La sustitución de importaciones (los actores extranjeros todavía tienen una cuota de mercado del 20/30 por ciento) debería proporcionar apoyo a largo plazo para el crecimiento. La valoración se ha movido a un nivel elevado después de la integración de Deepseek en algunos de sus software, lo que ha impulsado el sentimiento positivo.

También redujimos nuestra exposición a una gran cadena de hospitales en la India. La expansión pensamos que va a ser muy fuerte en los próximos dos años (+80/90%), pero muy concentrada en la región de Delhi, donde los competidores también se están expandiendo. Dada la elevada valoración, tememos que su nueva capacidad pueda aumentar más lentamente de lo esperado. Hemos reducido el peso de un proveedor surcoreano de chips de memoria dinámica de acceso aleatorio y chips de memoria flash. Nos preocupa que los precios de los HBM (utilizados en servidores de inteligencia artificial) empiecen a debilitarse en 2026 a medida que se ralentice la inversión en infraestructuras de inteligencia artificial, mientras que el impulso de la DRAM de productos básicos pueda revertirse, ya que parte del reciente aumento de precios puede explicarse por las importaciones chinas tras el despliegue de los subsidios a los teléfonos inteligentes.

Por el contrario, iniciamos una posición en un banco en la India en el que creemos que el cambio de dirección debería aliviar la preocupación por la gobernanza con el objetivo declarado de disminuir la dependencia de las microfinanzas y mejorar la franquicia de depósitos.

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.

Tendemos a considerar que la diversificación de la cadena de suministro mundial, 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 EE. UU. y su impacto en los tipos de interés de EE. UU. 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 tipos de interés reales con divisas con valoraciones relativamente reducidas.

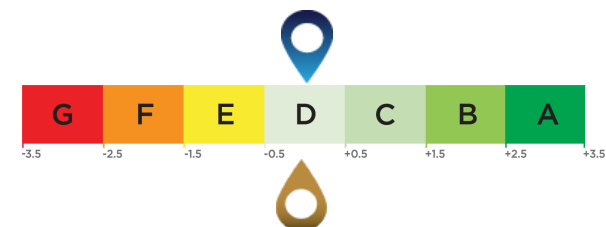
Con una visión a más largo plazo, también seguimos pensando que la mejora de la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento de la tasa de pago deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de los beneficios.

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: 0,01

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,07

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	99,07%	99,57%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,26%	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](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.