

**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**



**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>	106 757 344,13
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Indicador de Riesgo y Rentabilidad</b>	1 2 3 4 5 <b>6</b> 7

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	2,25%
<b>Inversión mínima</b>	200 €
<b>ISIN</b>	ES0175083031
<b>Fecha creación</b>	04/05/2015
<b>Comisión de depositaria</b>	0,10%

**INVERSIÓN EN CARTERA**

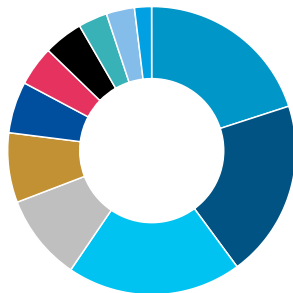
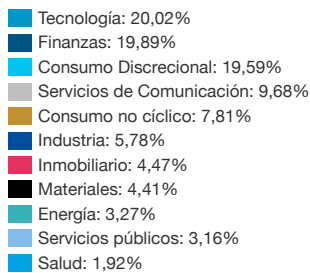
<b>Número de posiciones</b>	110
-----------------------------	-----

**Principales posiciones**

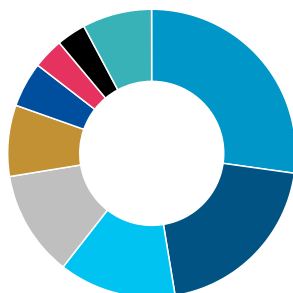
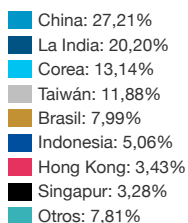
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	9,96%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	4,84%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	4,34%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	3,95%
AC.ICICI BANK LTD-US-ADR (USD)	2,19%
AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR)	2,01%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,95%
AC.INFOYS LTD-US-ADR (USD)	1,61%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,54%
AC.SAMSONITE INT SA (HKD)	1,54%

**Estructura de la cartera**

**Distribución por sectores**



**Distribución por países**



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2012</b>	15,72%
<b>2013</b>	-12,43%
<b>2014</b>	15,75%
<b>2015</b>	-3,70%
<b>2016</b>	7,20%
<b>2017</b>	18,98%
<b>2018</b>	-8,17%
<b>2019</b>	15,00%
<b>2020</b>	8,34%
<b>2021</b>	17,48%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	-17,48%
<b>1 mes</b>	-6,01%
<b>3 meses</b>	-11,42%
<b>6 meses</b>	-14,02%
<b>12 meses</b>	-15,67%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	58,33%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	9,99%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-12,83%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	17,20%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,18

# SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI

31 de octubre de 2022

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

El índice MSCI EM cayó en octubre (-3,1% neto en dólares), quedando por debajo del índice MSCI World (+7,2%). La diferencia del 10% durante el mes en países emergentes frente a desarrollados ha sido la peor desde octubre del 2008 y la segunda peor desde la crisis asiática del 1998. El anuncio del presidente Biden sobre nuevas restricciones sobre el acceso de la industria de semiconductores de EE.UU. a China y las reacciones al discurso del presidente Xi Jinping en el 20º Congreso del Partido, fueron las razones principales que provocaron este diferencial negativo. De hecho, el que Xi fuera reelegido para un tercer mandato consecutivo dio soporte al sector tecnológico, pero no cumplió con las expectativas en cuanto a suavizar las políticas *Covid Zero*, y por otra parte, la mayoría de los funcionarios clave dentro del sector financiero dejarán sus puestos en marzo de 2023.

Las materias primas tuvieron una evolución mixta, ya que los precios del hierro cayeron, mientras que el níquel, el aluminio y el cobre aumentaron. El precio del petróleo Brent revirtió su tendencia a la baja, para cerrar en US\$93,3/barril (+8,3% en el mes). La publicación de la Reserva Estratégica de Petróleo de EE.UU. se vio contrarrestada en gran medida por una menor producción de los Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, ya que la OPEP anunció que reducirá la producción nominal en 2 millones de barriles al día durante los meses de noviembre y diciembre.

Por regiones, el índice MSCI Latinoamérica (+9,7%) lideró nuevamente las subidas en octubre, seguido por el índice MSCI EMEA (+4,3%), mientras que el índice MSCI EM Asia (-5,9%) quedó claramente por debajo.

El índice MSCI Turquía (+23,0%) fue el mercado individual con mejor rendimiento, debido principalmente a la mejora en la confianza de los consumidores, el sector de construcción y el industrial, así como a las sólidas exportaciones hacia Rusia, que impulsaron las reservas de divisas y dieron soporte a la lira. Por el contrario, el índice MSCI China cayó un -16,8% por los nuevos repuntes en los casos de Covid, lo que sigue lastrando el consumo y los servicios e incrementando las tensiones geopolíticas y las preocupaciones tras el 20º Congreso del Partido, señalando que se producirán cambios en la gobernanza que supondrán el fin en los procesos de decisión colectiva.

Entre los mercados clave, el índice MSCI Taiwán, donde la tecnología tiene gran presencia (-15,8%), fue el único mercado a parte del de China que tuvo un comportamiento inferior al índice MSCI EM, lastrado por las tensiones geopolíticas y la recesión en el sector tecnológico. Por el contrario, el índice MSCI South Korea repuntó un +8,4%, ya que los inversores internacionales se decantaron por dicho país sobre China y Taiwán, lo que supuso un impulso en los sectores de tecnologías de la información y materiales. El índice MSCI India subió un +2,6% y todos los sectores, excepto los bienes de consumo básico, terminaron el mes en terreno positivo, pese a que los datos macroeconómicos se deterioraron, la inflación continuó en aumento y la producción industrial cayó con fuerza en agosto. El índice MSCI Brasil (+8,6%) fue respaldado por la elección por tercera vez del presidente Lula da Silva, después de un mes dominado por la volatilidad en cuanto al resultado de las elecciones, e impulsado adicionalmente por la fortaleza del real brasileño. El índice MSCI South Africa se recuperó (+3,0%), después de cuatro meses consecutivos en números rojos, con los sectores domésticos liderando las subidas, siendo el financiero y bienes de consumo básico los que registraron mayores subidas.

### Evolución de la cartera y principales movimientos

El fondo obtuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia este mes, debido principalmente a la distribución tanto por países como sectorial.

Por países, la contribución negativa provino principalmente debido a la infraponderación en Arabia Saudita, Méjico, Sudáfrica y Turquía, eclipsando los efectos positivos de la sobreponderación en India, Brasil, EAU y la infraponderación en China.

La distribución sectorial también contribuyó negativamente durante el mes. Esto se debió principalmente a la infraponderación en China en los sectores financiero, tecnologías de la información y salud, y a la sobreponderación en consumo discrecional. Estos efectos negativos no pudieron ser compensados por los impactos positivos que tuvieron las infraponderaciones en los sectores de materiales en Brasil y bienes de consumo básico en India, así como la sobreponderación en tecnologías de la información en Corea del Sur y energía en Brasil.

La selección de valores contribuyó positivamente durante el mes. Entre los principales contribuidores se encuentran un fabricante de automóviles, un fabricante de equipos de separación de aire, una empresa de energía y una empresa de biotecnología, todas con sede en China.

En términos de movimientos de la cartera, redujimos nuestra posición en un conglomerado panasiático tras el buen comportamiento del precio de sus acciones, ya que creemos que el riesgo es elevado en cuanto a la sostenibilidad del crecimiento en sus beneficios de cara al próximo año, por el impacto que pueda tener el incremento del precio de los carburantes puedan tener en la demanda de automóviles, los nuevos modelos que un gran competidor va a lanzar al mercado y los beneficios excepcionalmente altos en 2022 en una de sus divisiones. También empezamos a reducir nuestra posición en un fabricante de automóviles en la India por falta de potencial alcista según nuestro modelo de valoración. Por el contrario, iniciamos una posición en un fabricante de productos electrónicos con sede en Taiwán que históricamente ha demostrado una gran excelencia y flexibilidad dentro de su sector. Las inversiones que está realizando en la producción de vehículos eléctricos consideramos que no está descontada en el precio de las acciones de la compañía. El valor tiene un perfil defensivo y tiene una rentabilidad por dividendo atractiva entorno al 5%.

### Outlook

2022 comenzó con importantes retos: (1) endurecimiento y reducción monetaria global, (2) valoraciones elevadas del mercado en EEUU (3) incertidumbre persistente sobre el crecimiento de los beneficios en China, (4) riesgo geopolítico, (5) dicotomías de valoración entre sectores. No obstante, creemos que las acciones de los mercados emergentes deberían ofrecer una oportunidad interesante en 2022, aunque es difícil detectar el punto de entrada exacto. Si bien la inflación puede estar llegando a su punto máximo gracias a los precios más reducidos de las materias primas/energía y un efecto base más favorable, sigue siendo muy difícil saber con qué rapidez disminuirán los precios y en qué nivel se estabilizarán. Esto sigue siendo un lastre para esta clase de activos, ya que impide un cambio de sesgo por parte de los bancos centrales, aunque dicho cambio podría producirse por temas geopolíticos, de cambio climático o por rebrotes de Covid.

Suponiendo que no haya una escalada importante en términos de geopolítica, argumentaríamos que las combinaciones de (1) grandes diferencias de valoración entre mercados emergentes y desarrollados que aumentó nuevamente el año pasado, (2) un endurecimiento monetario proactivo iniciado por la mayoría de los bancos centrales de mercados emergentes en 2021, y (3) la voluntad de las autoridades chinas de mejorar la trayectoria de crecimiento de su economía, podría limitar la rentabilidad relativa negativa de mercados emergentes respecto a desarrollados. Con una visión a más largo plazo, seguimos pensando que las mejoras en cómo se distribuye el gasto de capital, la ausencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y el aumento del *payout* por parte de las compañías, deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad de sus economías y de sus beneficios.

### Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

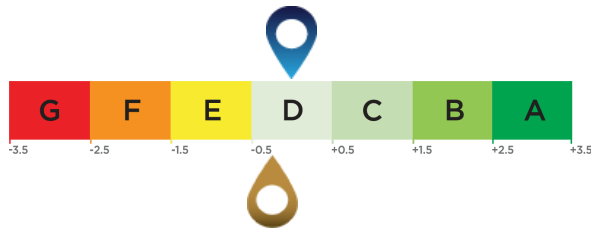
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 03426.

**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 ESG<sup>1</sup>:** -0,23

**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>	81,78%	99,21%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	81,78%	99,98%

<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 títulos a los que se aplica una metodología de calificación ESG con respecto al total de la cartera.  
<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. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).