Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI - PLUS

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	93 406 628,97
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	122

Principales posiciones

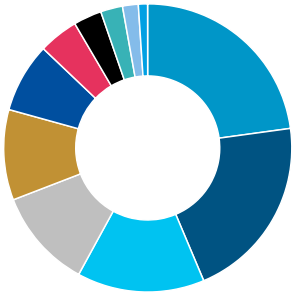
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	9,70%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,30%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	5,83%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	5,06%
AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR)	1,82%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,73%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,47%
AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD)	1,46%
AC.HANA FINANCIAL HLDG (KRW)	1,41%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	1,37%

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)

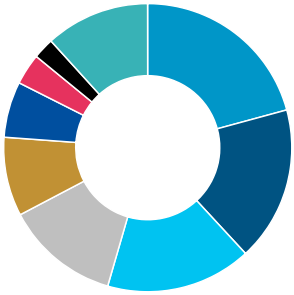
Distribución por sectores

- Tecnología: 22,84%
- Finanzas: 20,81%
- Consumo Discrecional: 14,32%
- Servicios de Comunicación: 11,18%
- Consumo no cíclico: 10,16%
- Industria: 7,79%
- Energía: 4,46%
- Inmobiliario: 3,17%
- Servicios públicos: 2,47%
- Materiales: 1,76%
- Salud: 1,04%



Distribución por países

- China: 20,78%
- Corea: 17,34%
- India: 16,37%
- Taiwán: 12,80%
- Brasil: 8,88%
- Indonesia: 6,27%
- México: 3,48%
- Hong Kong: 2,35%
- Otros: 11,73%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
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%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,82%
1 mes	4,60%
3 meses	4,76%
6 meses	5,29%
12 meses	4,56%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	47,22%
Rentabilidad mejor mes	10,32%
Rentabilidad peor mes	-8,34%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,94%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,02
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.

Fuente: Sabadell Asset Management

COMENTARIO DE GESTIÓN

Entorno de mercado

En enero, el índice MSCI Emerging Markets (+4,8%, rentabilidad neta en dólares) registró una rentabilidad positiva, con un rendimiento superior al del MSCI World Index (+4,2%). Los datos del IPC de EEUU, superiores a lo que esperaba el consenso, impulsaron al alza los rendimientos de los bonos, con los tipos de interés de los bonos estadounidenses a 2 años subiendo 41 puntos básicos hasta el 4,62% y los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años subiendo 34 puntos básicos hasta el 4,25%, con la Fed recortando las expectativas de bajadas de tipos de mayo a julio. El aumento de los tipos de interés y las expectativas más agresivas de la Fed también impulsaron al dólar, con el DXY subiendo un 0,9%, al igual que el mercado de divisas de los mercados emergentes, con un +1,2%.

Entre las distintes regiones, el índice MSCI EM Asia (+5,9%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI EMEA (+1,9%), mientras que el índice MSCI Latin America (-0,2%) se quedó rezagado.

El índice MSCI China (+8,4%) fue el mercado con mejor evolución este mes. Los factores clave fueron los datos macroeconómicos mejores de lo esperado: los datos de consumo del Año Nuevo Lunar mostraron que el número de turistas y los ingresos por turista superaron los niveles de 2019. El Banco Popular de China también realizó un recorte de 25 puntos básicos en el índice de referencia de los tipos hipotecarios. La compra de ETF vinculados a índices de acciones “clase A” por parte de China también impulsó los mercados. El índice MSCI Egypt (-12,5%) fue el mercado con peor comportamiento, ya que el sector financiero pesó sobre la rentabilidad general de ese mercado.

Entre los mercados clave, el continuo optimismo global sobre la IA (reafirmado por las sólidas guies financieras de NVidia y los resultados de Unimicron) ayudó a impulsar nuevas subidas en el sector tecnológico y en el índice MSCI Taiwan (+5,5%). El índice MSCI Corea del Sur (+7,4%) ganó terreno con unos 6.000 millones de dólares de entradas extranjeras, principalmente en “Value”, ya que el programa “Value-Up” del gobierno ganó terreno. El índice MSCI India tuvo un rendimiento inferior (+2,7%), ya que un presupuesto provisional redujo las esperanzas de un alza del consumo, y el sector financiero siguió luchando con las presiones sobre los márgenes. El índice MSCI Brasil subió (+0,3%) debido a que las acciones industriales, de servicios de comunicación y de consumo discrecional apoyaron al mercado, mientras que los sectores de energía y atención médica afectaron negativamente en el mercado. El índice MSCI Sudáfrica cayó un -5,6%, mientras que el ZAR se debilitó un 4,4% hasta 19,20 frente al dólar. La renta variable sudafricana sigue sometida a la presión de la fortaleza de la renta variable estadounidense y del dólar, así como a la creciente incertidumbre electoral. El índice MSCI Arabia Saudí (+6,6%) registró subidas durante este mes, ya que el crudo Brent sumó 1,81 dólares para cerrar en 84,6 dólares/bbl. Si bien los conflictos en Gaza y el Mar Rojo continuaron, la atención de los inversores se centró más en las publicaciones de beneficios, que en general superaron las expectativas fuera del sector petroquímico, con la compañía Aramco aún pendiente de publicar sus resultados.

Rendimiento de la cartera

El fondo superó a su índice de referencia este mes principalmente gracias a la distribución sectorial.

La contribución de la asignación por países fue negativa, ya que el impacto positivo en el comportamiento relativo, derivado de la posición por debajo del índice de referencia de Sudáfrica y Egipto y la posición por encima del índice de referencia de Corea del Sur, fue más que compensado por el efecto negativo debido a la posición por debajo del índice de referencia de China y Arabia Saudita, así como a la posición por encima del índice de referencia de Brasil.

La distribución sectorial tuvo un efecto positivo en el rendimiento relativo, beneficiándose notablemente de la posición por encima del índice de referencia en consumo discrecional en Corea del Sur y el sector inmobiliario en los Emiratos Árabes Unidos y de la posición por debajo del índice de referencia de finanzas en China, mientras que se vio mitigada por la por encima del índice de referencia de Servicios de Comunicación en China y Tecnología de la Información en Corea del Sur, mientras que consumo discrecional mantuvo por debajo del índice de referencia en India.

La selección de valores tuvo un impacto negativo en el rendimiento relativo este mes. Entre los principales detractores se encontraban la posición por encima del índice de referencia de una empresa de ropa deportiva y un fabricante de purificadores de agua, mientras que la posición por debajo del índice de referencia de un fabricante de automóviles, todo ello en Corea del Sur, así como la posición por encima del índice de referencia de un productor de aluminio en India y la posición por debajo del índice de referencia de un fabricante de coches eléctricos en China.

En términos de movimientos, redujimos nuestra exposición en la India y ahora tenemos una postura neutral. En particular, obtuvimos beneficios de una aseguradora de vida, ya que no vemos ningún catalizador adicional en las perspectivas de crecimiento de los beneficios, aunque tenemos algunas preocupaciones sobre la regulación. También redujimos nuestra exposición al sector inmobiliario en China al salir de una empresa dedicada a los negocios de inmuebles, infraestructuras, energía y suministro de agua, dado el probable deterioro adicional de la exposición inmobiliaria y un alto riesgo de un recorte de su dividendo por acción (ya que implicaría un ratio de pago superior al 100%).

Perspectivas

Seguimos viendo algunos factores que respaldan la renta variable emergente, como pueden ser unas cifras de inflación más bajas en muchos países, un posible cambio de tono por parte de los bancos centrales, valoraciones atractivas y un número cada vez mayor de países que empiezan a beneficiarse de la diversificación de la cadena de suministro mundial. Sin embargo, la confianza se ha visto afectada por la debilidad del mercado inmobiliario y las decepcionantes cifras económicas de China. El gobierno chino mantiene su compromiso de evitar estimular artificialmente la industria, ya que es probable que la demanda a largo plazo sea débil. Si bien una política tan estricta es claramente positiva a largo plazo, la recesión está generando algunas preocupaciones y queda por ver dónde y cuándo las últimas medidas mencionadas anteriormente ponen un suelo en el mercado. Con una visión a más largo plazo, seguimos pensando que la mejora de la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento en la remuneración a los accionistas deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de 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.

Sabadell Asset Management

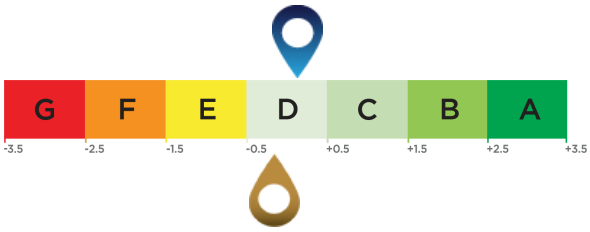
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI - PLUS

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: 0,12

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: -0,17

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]	83,71%	99,45%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]	84,63%	100,00%

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 Òrgano 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[4], 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. © 2023 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.