

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	93 282 710,90
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

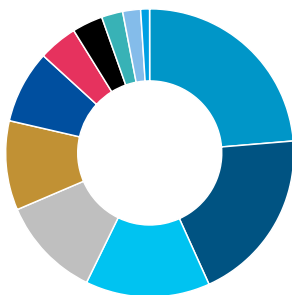
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	9,85%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,75%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	6,18%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	5,58%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,92%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,82%
AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR)	1,80%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	1,61%
AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD)	1,45%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,31%

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)

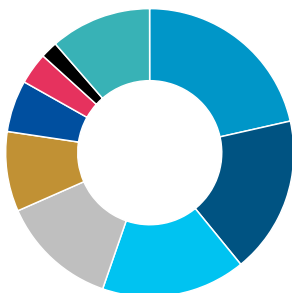
Distribución por sectores

- Tecnología: 23,68%
- Finanzas: 19,57%
- Consumo Discrecional: 13,98%
- Servicios de Comunicación: 11,35%
- Consumo no Cíclico: 10,02%
- Industria: 8,18%
- Energía: 4,38%
- Inmobiliario: 3,44%
- Servicios públicos: 2,38%
- Materiales: 2,00%
- Salud: 1,02%



Distribución por países

- China: 21,49%
- Corea: 17,62%
- India: 16,20%
- Taiwán: 13,10%
- Brasil: 8,96%
- Indonesia: 5,80%
- México: 3,56%
- Tailandia: 1,91%
- Otros: 11,37%



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	5,68%
1 mes	2,78%
3 meses	5,68%
6 meses	8,68%
12 meses	6,27%

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	12,83%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,10
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 Emerging Markets (+2,2%, rentabilidad neta en dólares) registró subidas en marzo, con un rendimiento inferior al del índice MSCI World (+3,2%), ya que la narrativa de la Fed sigue siendo moderada. La probabilidad de un aterrizaje económico suave ha aumentado, como lo demuestran los PMI que se han reafirmado y con una inflación más persistente. La renta variable china experimentó un retroceso con respecto a los buenos resultados de febrero, ya que las tensiones entre Estados Unidos y China aumentaron debido a varias acciones del Congreso que reducirían las inversiones estadounidenses en China. Aunque el optimismo de la inteligencia artificial (IA) impulsó a los mercados con mayor sesgo tecnológico como Taiwán y Corea, las subidas de los mercados estadounidenses fueron más importantes.

Entre las principales regiones, el índice MSCI EM Asia (+3,0%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI Latin America (+1,1%), mientras que el índice MSCI EMEA (+0,2%) quedó rezagado.

El índice MSCI Perú (+10,4%) fue el mercado con mejor desempeño este mes en un contexto en el que el petróleo y el cobre, las dos principales exportaciones de este país, aumentaron más de 4%. El repunte del cobre se ha visto respaldado por la falta de un aumento significativo de la oferta de cara al futuro, y también por las expectativas de una mayor demanda de capacidad de cómputo de IA, que hizo que Southern Copper, componente clave de MSCI Perú, subiera más de un 30%. El índice MSCI Egypt (-32,9%) fue el mercado con peor rendimiento, ya que la devaluación de su divisa (-35%) afectó a la rentabilidad del mercado bursátil. Egipto llegó a un acuerdo con el FMI para aumentar los préstamos del FMI de 3.000 a 8.000 millones de dólares, además de concluir un acuerdo de 35.000 millones de dólares con los Emiratos Árabes Unidos sobre financiación adicional. Su banco central subió los tipos en 600 puntos básicos, hasta el 27,25%, y dejó que su divisa se devalué para reducir significativamente el diferencial entre el mercado oficial y el paralelo.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+0,9%) se mantuvo prácticamente sin cambios durante el mes, ya que los resultados del 4T23 vieron cómo los valores de relacionados con internet con un elevado peso en el índice superaban la expansión de los márgenes impulsada por los recortes de costes y la mejora de los planes de rentabilidad para los accionistas (mayor pago y recompra), mientras que las tensiones entre EE. UU. y China seguían ganando terreno, en particular con la presentación de más proyectos de ley en el Congreso de EE. UU. para limitar las inversiones estadounidenses en China. El repunte tecnológico impulsado por la IA y la moderación de la Fed ayudaron a impulsar nuevas subidas en el índice MSCI Taiwan (+7,9%) y el índice MSCI South Korea (+5,2%). El índice MSCI India tuvo un rendimiento inferior (+0,8%), ya que la volatilidad puede persistir de cara a la temporada electoral. El índice MSCI Brasil perdió terreno (-1,8%), arrastrado por el sector de la energía, mientras que el índice MSCI Sudáfrica ganó un +4,7%, mientras que su divisa (ZAR) se fortaleció un 1,7% frente al dólar. Las acciones sudafricanas se vieron respaldadas por el repunte de los precios de la carne. El índice MSCI Arabia Saudita (-1,0%) registró una pérdida este mes, ya que los mercados de Oriente Medio y Norte de África siguieron el repunte tecnológico de los mercados emergentes.

Rendimiento de la cartera

El fondo superó a su índice de referencia este mes, lo que se debió principalmente a la asignación sectorial y a la selección de acciones.

La contribución de la asignación por países fue negativa, ya que el impacto positivo en la rentabilidad relativa, derivado de la del posicionamiento por debajo del índice de referencia de Arabia Saudita y China, mientras que la posición por encima del índice de referencia de Corea del Sur, fue más que compensado por el efecto negativo del posicionamiento por debajo del índice de referencia en Taiwán, así como a la posición por encima del índice de referencia de Brasil e Indonesia.

La asignación sectorial tuvo un efecto positivo en el desempeño relativo, beneficiándose notablemente de la posición por encima del índice de referencia de los servicios de comunicación y la posición por debajo del índice de referencia de los servicios de salud y finanzas, todos en China, mientras que se vio mitigada por el consumo discrecional en Corea del Sur, así como la posición por encima del índice de referencia de los productos básicos de consumo tanto en Taiwán como en Tailandia.

La selección de valores fue el mayor factor positivo que contribuyó al rendimiento relativo de este mes. Entre los principales contribuyentes se encuentran la posición por debajo del índice de referencia de un fabricante de vehículos eléctricos y la posición por encima del índice de referencia de una compañía cervecera, ambas en China, la posición por encima del índice de referencia de una empresa de gestión de agua y residuos en Brasil, así como la posición por encima del índice de referencia de un productor de aluminio y una agencia de viajes online, ambas en India.

En cuanto a los movimientos, obtuvimos algunos beneficios en un fabricante de maletas tras el fuerte repunte del precio de las acciones a finales de febrero, provocado por los informes sobre una posible privatización de la empresa. Más avanzado el mes, la compañía presentó resultados en línea, no comentó sobre los rumores de privatización, pero reconoció planes para una cotización secundaria (probablemente en EE.UU. o Europa) para mejorar la liquidez y los múltiplos de valoración. Seguimos siendo positivos con respecto a la empresa. Por el contrario, iniciamos una posición en la mayor cadena farmacéutica brasileña, una empresa generadora de alta calidad y alto flujo de caja. La compañía ha mostrado una sólida ejecución, con un historial de ganancias constantes de cuota de mercado y una ventaja competitiva innegable gracias a las economías de escala. Esto, combinado con el envejecimiento de la población, debería justificar un crecimiento de dos dígitos durante un largo período de tiempo, mientras que el proceso de maduración de las tiendas físicas debería hacer que los márgenes sigan aumentando. En el pasado, nos ha costado encontrar un punto de entrada debido a las valoraciones exigentes y a la caída sistemática basada en nuestro modelo EVA. Nuestro modelo muestra ahora que la empresa tiene un precio casi justo, pero con múltiplos de PER y EV/EBITDA que cotizan significativamente por debajo de su media histórica, por lo que decidimos empezar a construir una posición en esta atractiva historia a largo plazo.

Perspectivas

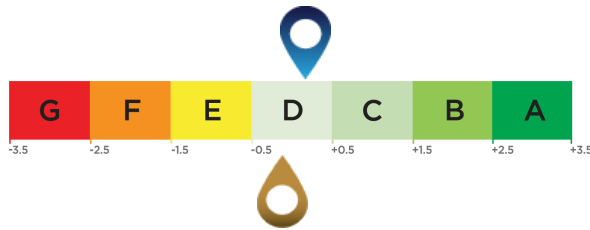
Seguimos viendo algunos factores que respaldan la renta variable emergente, como pueden ser unas cifras de inflación más bajas en muchos países, un posible cambio de tono por parte de los bancos centrales, valoraciones atractivas y un número cada vez mayor de países que empiezan a beneficiarse de la 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.

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: 0,15

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,14

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	85,05%	99,43%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	86,02%	100,00%

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. © 2024 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.