

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	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTE
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return
Fecha constitución	17/03/2006
Patrimonio	94 551 231,51
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03426

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	2,25%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0175083031
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 120

Principales posiciones

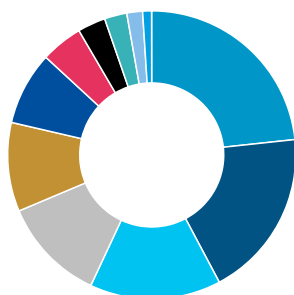
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	9,98%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,80%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	6,35%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	5,77%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,92%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,77%
AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR)	1,75%
AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD)	1,42%
AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (MXN)	1,23%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	1,15%

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)

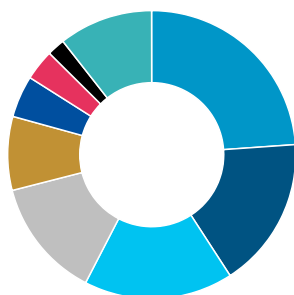
Distribución por sectores

- Tecnología: 23,30%
- Finanzas: 18,94%
- Consumo Discrecional: 14,72%
- Servicios de Comunicación: 11,70%
- Consumo no Cíclico: 9,97%
- Industria: 8,24%
- Energía: 4,70%
- Inmobiliario: 3,14%
- Servicios públicos: 2,52%
- Materiales: 1,76%
- Salud: 1,01%



Distribución por países

- China: 23,88%
- Corea: 16,97%
- India: 16,75%
- Taiwán: 13,41%
- Brasil: 8,28%
- Indonesia: 4,69%
- México: 3,45%
- Tailandia: 1,99%
- Otros: 10,57%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	15,75%
2015	-3,70%
2016	7,20%
2017	18,98%
2018	-8,17%
2019	15,00%
2020	8,34%
2021	17,48%
2022	-11,94%
2023	1,25%

Rentabilidades acumuladas

año actual	5,84%
1 mes	0,31%
3 meses	7,73%
6 meses	12,88%
12 meses	8,56%

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	10,26%
Rentabilidad peor mes	-8,38%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,14%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,11
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 (+0,5%, rentabilidad neta en dólares) subió en abril, superando al índice MSCI World (-3,7%), en un mes con dos partes diferenciadas. El índice MSCI EM entró en una fuerte corrección en la primera mitad del mes, ya que el mercado descontó menos recortes de tipos de la Fed en medio de unos datos de inflación más persistentes de lo previsto. Los mercados emergentes ganaron aproximadamente un 5% desde los mínimos de abril, ya que los sólidos datos macroeconómicos, el aumento de los precios de las materias primas y la inclinación hacia los valores con valoraciones reducidas ayudaron a impulsar la confianza. A pesar de que la narrativa de “tipos altos durante más tiempo” amortiguó este sentimiento positivo, una China más fuerte empujó a los mercados emergentes al alza. La resiliencia de los beneficios, la solidez macroeconómica y el continuo apoyo de las políticas hicieron que China registrara una rentabilidad del +6,7% en el mes de abril. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU subieron 47 puntos básicos y cerraron el mes en el 4,7%.

Entre las principales regiones, el índice MSCI EM Asia (+0,9%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI EMEA (+0,2%), mientras que el índice MSCI Latin America (-3,5%) se quedó rezagado.

El índice MSCI Turquía (+14,1%) fue el mercado con mejor rendimiento este mes, ya que en abril se registraron entradas de inversión extranjera récord, mientras que Erdogan se comprometió a seguir la senda de política ortodoxa y el IPC de marzo fue mejor de lo esperado, ya que el banco central, tras subir los tipos en marzo, dejó los tipos sin cambios en el 50,0%, en línea con el consenso. El índice MSCI Egypt (-11,9%) fue el mercado con peor comportamiento, arrastrado por los sectores financiero y de consumo, en línea con el mes anterior tras la fuerte devaluación de la moneda.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (+6,7%) tuvo un rendimiento positivo este mes gracias a un mayor apoyo macroeconómico y político. El PIB de China en el primer trimestre se situó en el 5,3% interanual, aunque el impulso económico se moderó en marzo. A pesar de la continua debilidad de la inversión inmobiliaria (-10,0% interanual en marzo), el apoyo político impulsó la inversión manufacturera (+10,3% interanual) y la inversión en infraestructuras (+6,6% interanual). Además, los sólidos beneficios de las acciones que cotizan en Hong Kong experimentaron revisiones positivas del BPA y una rentabilidad superior de las acciones H en relación con las acciones A. El sector tecnológico arrastró a la baja al índice MSCI Taiwan (-2,3%) y al índice MSCI South Korea (-5,8%) debido a la moderación de las perspectivas de la demanda final. El índice MSCI India tuvo un rendimiento superior (+2,3%), tocando máximos históricos en medio de las elecciones y la temporada de resultados, mientras que el índice MSCI Brazil perdió terreno (-4,1%), arrastrado por el sector financiero. El índice MSCI Sudáfrica ganó un +2,8%, ya que su divisa se fortaleció un 0,8% y el mercado se vio respaldado por el repunte de los medios de comunicación y las finanzas. El índice MSCI Arabia Saudí (-2,3%) registró pérdidas este mes, con las acciones de Oriente Medio y Norte de África quedándose por detrás con respecto al índice de referencia, ya que los riesgos geopolíticos pasaron a primer plano a mediados de mes, especialmente con los ataques con drones y misiles de Irán contra Israel el domingo 14 de abril, aumentando la preocupación de los inversores por un conflicto regional más amplio.

Rendimiento de la cartera

El fondo tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia este mes, debido a los tres motores de rendimiento.

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

La asignación sectorial tuvo un pequeño efecto negativo en la evolución relativa, siendo arrastrado a la baja por la posición por encima del índice de referencia en Finanzas y Consumo Discrecional, ambos en Brasil, así como por la posición por encima del índice de referencia en Salud en India, mientras que se benefició de la posición por encima del índice de referencia en Servicios de Comunicación e Inmobiliario, así como de la posición por debajo del índice de referencia en Salud, todo en China.

La selección de valores contribuyó negativamente a la rentabilidad relativa de este mes. Entre los principales detractores se encontraban un proveedor de servicios educativos, un desarrollador y editor de videojuegos y una compañía de seguros, todos en China, así como un conglomerado industrial, un distribuidor de gas natural y una agencia de viajes en línea, todos en India.

En un contexto en el que el ciclo de tipos a la baja de la Fed se ha vuelto incierto, redujimos nuestra exposición a sectores y empresas sensibles al aumento de los tipos. Hemos reducido el peso del sector inmobiliario en Hong Kong y Filipinas, así como nuestra exposición a empresas endeudadas en Brasil y bancos en general. Con respecto a esto último, hemos renunciado a nuestras posiciones en un banco indonesio, ya que nos preocupa su capacidad para hacer crecer los microcréditos sin comprometer la calidad de los activos (ya de por sí con una elevada cuota de mercado y una reciente orientación de gestión más cautelosa), mientras que tiende a verse afectado negativamente por una mayor inflación/tipos, ya que la franquicia de depósitos parece más débil que la de sus competidores. Por el contrario, aumentamos las jugadas defensivas con un operador de telecomunicaciones panasiático y acciones de consumo en Asia. En particular, compramos un fabricante de ropa deportiva con un sólido historial de desarrollo de marcas de alta gama en China. Si bien lo peor parece haber pasado en términos de exceso de inventarios y descuentos en el mercado chino de ropa deportiva, la compañía debería beneficiarse de su cartera diversificada de marcas para superar el sector.

Perspectivas

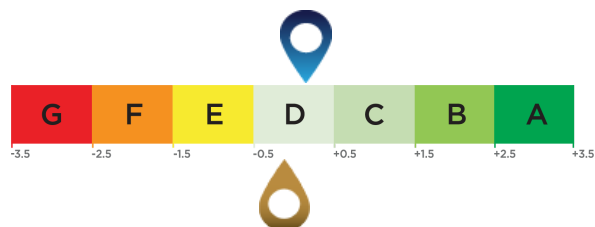
Seguimos viendo algunos factores que respaldan la renta variable emergente, como pueden ser unas cifras de inflación más bajas en muchos países, un posible cambio de tono por parte de los bancos centrales, valoraciones atractivas y un número cada vez mayor de países que empiezan a beneficiarse de la 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: 0,13

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	82,34%	99,43%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	83,24%	99,98%

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.