

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	95 926 785,20
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 124

Principales posiciones

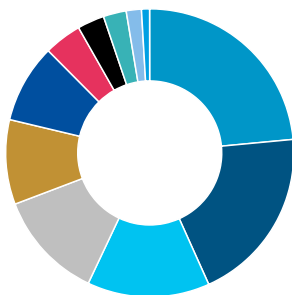
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	9,89%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,81%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	6,58%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	5,57%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	1,84%
AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR)	1,73%
AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD)	1,49%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,41%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,19%
AC.MAKEMYTRIP LTD (USD)	1,11%

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)

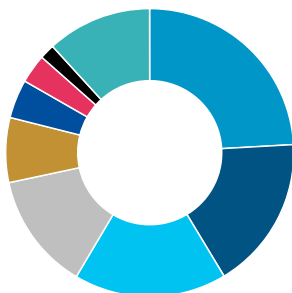
Distribución por sectores

- Tecnología: 23,51%
- Finanzas: 19,78%
- Consumo Discrecional: 13,73%
- Servicios de Comunicación: 12,21%
- Consumo no Cíclico: 9,50%
- Industria: 8,84%
- Energía: 4,21%
- Inmobiliario: 3,03%
- Servicios públicos: 2,58%
- Materiales: 1,69%
- Salud: 0,92%



Distribución por países

- China: 24,10%
- Corea: 17,28%
- India: 17,13%
- Taiwán: 13,16%
- Brasil: 7,28%
- Indonesia: 4,34%
- México: 3,25%
- Tailandia: 1,68%
- Otros: 11,78%



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	8,86%
1 mes	4,23%
3 meses	3,16%
6 meses	8,86%
12 meses	9,06%

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

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,19%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,12
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 (+3,9%, rentabilidad neta en dólares) ganó terreno en junio, superando al índice MSCI World (+2,0%) gracias al repunte del sector tecnológico impulsado por la IA (Taiwán, Corea del Sur) y a la fortaleza postelectoral en Sudáfrica e India. Por otro lado, México cayó por las preocupaciones políticas posteriores a las elecciones. En particular, el índice MSCI Emerging Markets repuntó frente a la apreciación del dólar que, soliendo asociarse a la debilidad de la renta variable emergente. En el 2T24, el índice MSCI Emerging Markets registró ganancias del +5,0%, registrando un rendimiento superior del +2,4% sobre el índice MSCI World.

Los precios del petróleo crudo subieron un +5,9% en junio. El West Texas cerró en 81,54 dólares, tocando un máximo de siete semanas y extendiendo una fuerte recuperación del ~10% en los precios del petróleo tras una caída de principios de junio. Si bien parte del repunte fue impulsado por los vendedores en corto que cubrieron sus posiciones, los indicadores clave del mercado del petróleo señalan que el rebote del crudo está reflejando un mercado físico subyacente más fuerte. Dado el repunte estacional de la demanda de petróleo, las operaciones de las refinerías y los riesgos climáticos continuos, y a medida que la OPEP y sus aliados extienden los recortes de producción hasta el 3T24, los balances de petróleo deberían ajustarse y los inventarios deberían comenzar a reducirse durante los meses de verano.

Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+5,0%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI EMEA (+3,8%), mientras que el índice MSCI Latin America (-6,1%) quedó rezagado.

El índice MSCI Taiwan (+11,9%) fue el mercado con mejor rendimiento este mes, impulsado por Tecnología (+14,6%) y Healthcare (+34,4%), ya que las estimaciones de BPA para 2024/2025 experimentaron revisiones al alza en junio, mientras que el índice MSCI Mexico (-10,6%) fue el mercado con peor rendimiento, ya que la mayor parte de su bajo rendimiento puede explicarse por la depreciación del peso mejicano, con un descenso del -5,0% en moneda local. La venta masiva estuvo relacionada con los resultados de las elecciones, con la actual presidenta, Claudia Sheinbaum, ganando como se esperaba, pero el hecho de que su partido se acercara a la "supermayoría" en el Congreso fue percibido como una sorpresa negativa (con preocupaciones sobre la concentración de poder, el debilitamiento de las instituciones autónomas y el anclaje de programas de gasto que podrían poner en peligro las finanzas públicas y frenar futuras inversiones).

Entre los mercados clave, el índice MSCI China (-1,9%) perdió terreno en junio a pesar de las mejoras del BPA y las recompras récord, y se vio arrastrado por las preocupaciones sobre la lentitud de las medidas de política, en particular la ausencia de un recorte de los tipos oficiales para el tipo de interés del servicio de préstamos a medio plazo y el tipo preferencial de los préstamos, y por el tamaño de los gobiernos locales que aún no han empezado a comprar inventario de viviendas. El índice MSCI Corea del Sur (+8,8%) tuvo un rendimiento muy positivo gracias a las fuertes entradas de fondos extranjeros (4,7 billones de wones en junio, frente a los 1,3 billones de wones vendidos netamente en mayo), en particular, con más de la mitad de ellos en Samsung Electronics, un reflejo de la recuperación de Samsung en el comercio de IA después de las renovadas conversaciones para recibir la certificación de Nvidia. El índice MSCI India también repuntó (+7,0%), ya que las empresas de pequeña y mediana capitalización subieron un +9,7%/+8,8% respectivamente, significativamente por encima de la rentabilidad de las empresas de gran capitalización durante el mes (+6,3%), mientras que las elecciones nacionales de la India concluyeron con la NDA liderada por el BJP formando gobierno por tercera vez consecutiva, aunque con menos escaños de los esperados. El índice MSCI Brazil perdió terreno (-3,7%), arrastrado por los sectores energético y financiero, ya que el real brasileño se depreció un -6,1% intermensual frente al dólar, lo que la convierte en una de las monedas con peor comportamiento en 2024, con una depreciación del 13,1% en lo que va de año, siendo su tipo de cambio más alto en más de dos años. El índice MSCI South Africa repuntó (+9,2%) registrando la mayor brecha de rendimiento con el índice MSCI Emerging Markets desde agosto de 2023. Las acciones sudafricanas subieron bruscamente después de que el ANC anunciara que formaría un GNU (Gobierno de Unidad Nacional) con la Alianza Democrática (partido económicamente liberal) y muchos otros. El MSCI Saudi Arabia registró una ganancia del 2,6%, mientras que el crudo Brent subió un 5,9% en junio.

Rendimiento de la cartera

El fondo tuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia este mes, lo que se debió principalmente a la asignación por país y a la selección de acciones. La contribución de la asignación por países fue negativa, ya que el impacto positivo en el desempeño relativo, derivado de la posición por debajo del índice de referencia en China y Arabia Saudita, mientras que la posición por encima del índice de referencia en Corea del Sur, fue más que borrada por el efecto negativo debido a la posición por debajo del índice de referencia en Taiwán y Sudáfrica, así como a la posición por encima del índice de referencia en Brasil.

La asignación sectorial tuvo un efecto positivo en el rendimiento relativo, beneficiándose de la posición por debajo del índice de referencia en Finanzas y Materiales, tanto en Taiwán, como de la posición por encima del índice de referencia en Servicios de Comunicación en China, mientras que se vio lastrada por la posición por debajo del índice de referencia en Real Estate y la posición por debajo del índice de referencia en Financials, ambas en China, así como de la posición por encima del índice de referencia en Consumer Staples en Taiwán.

La selección de valores contribuyó negativamente al rendimiento relativo de este mes. Entre los principales detractores se encuentran la posición por debajo del índice de referencia en un fabricante de productos electrónicos de consumo y la posición por encima del índice de referencia en un fabricante de placas de circuito impreso (PCB), ambos en Taiwán, mientras que la posición por encima del índice de referencia en un fabricante de productos electrónicos y un fabricante y distribuidor de ropa deportiva, ambos con sede en Corea del Sur, así como la posición por encima del índice de referencia en un minorista de ropa deportiva en China y un productor de aluminio de la India.

En términos de movimientos, salimos de un fabricante de módulos transceptores de comunicación óptica de alta gama con sede en China. Los centros de datos están pasando por un importante ciclo de actualización, ya que el ancho de banda requerido es mucho mayor que en el pasado (en parte impulsado por la IA). La valoración no es atractiva para un sector muy cíclico con un posible pico en 2025. También redujimos nuestra exposición a un valor del sector de electrodomésticos y purificadores de agua con sede en Corea del Sur, ya que ahora esperamos que los márgenes estén bajo presión tanto para Corea del Sur como para Malasia, debido a una mayor carga de gastos de marketing y a que la política de retorno a los accionistas se mantenga sin cambios a corto plazo. La valoración parece atractiva, pero corre el riesgo de caer en una trampa de valor.

Perspectivas

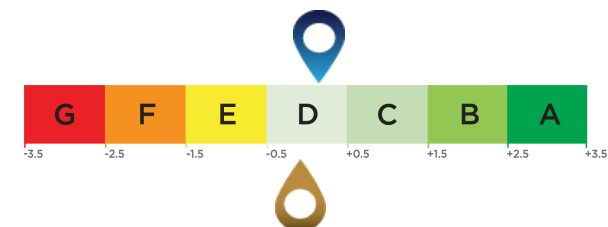
Seguimos viendo algunos factores que respaldan la renta variable emergente, como pueden ser unas cifras de inflación más bajas en muchos países, un posible cambio de tono por parte de los bancos centrales, valoraciones atractivas y un número cada vez mayor de países que empiezan a beneficiarse de la 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: -0,10

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	83,59%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	83,59%	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.