

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 | 84 922 588,29 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 03426 |

DATOS DE LA CLASE

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 1,95% |
| Inversión mínima | 10 000 € |
| ISIN | ES0175083056 |
| Fecha creación | 29/07/2016 |
| Comisión de depositaria | 0,10% |

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones 125

Principales posiciones

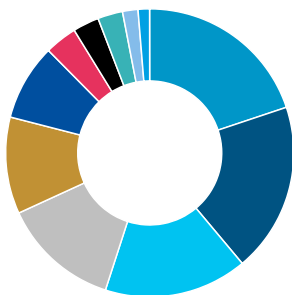
| | |
|--|-------|
| ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD) | 9,43% |
| AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD) | 9,42% |
| AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD) | 7,32% |
| AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW) | 3,06% |
| AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD) | 2,11% |
| AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR) | 1,78% |
| AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD) | 1,69% |
| AC.CIA SANEAMIENTO BASICO DE SP (BRL) | 1,21% |
| AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD) | 1,20% |
| AC.CHINA RESOURCES BEER HLD (HKD) | 1,19% |

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)

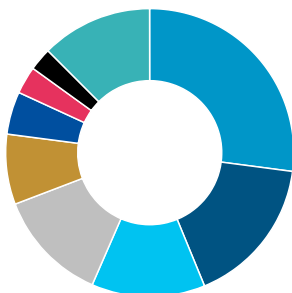
Distribución por sectores

- Finanzas: 19,88%
- Tecnología: 19,03%
- Consumo Discrecional: 16,08%
- Servicios de Comunicación: 13,18%
- Consumo no Cíclico: 10,85%
- Industria: 8,59%
- Inmobiliario: 3,62%
- Energía: 2,95%
- Servicios públicos: 2,79%
- Materiales: 1,74%
- Salud: 1,30%



Distribución por países

- China: 27,08%
- India: 16,72%
- Corea: 12,75%
- Taiwán: 12,64%
- Brasil: 7,88%
- Indonesia: 4,80%
- México: 3,08%
- Malasia: 2,56%
- Otros: 12,49%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|------|---------|
| 2014 | - |
| 2015 | - |
| 2016 | - |
| 2017 | 19,35% |
| 2018 | -7,89% |
| 2019 | 15,34% |
| 2020 | 8,65% |
| 2021 | 17,83% |
| 2022 | -11,68% |
| 2023 | 1,56% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|------------|--------|
| año actual | 11,17% |
| 1 mes | 3,63% |
| 3 meses | 1,97% |
| 6 meses | 5,27% |
| 12 meses | 14,24% |

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 | 10,29% |
| Rentabilidad peor mes | -8,36% |

Riesgo

| | |
|---------------------------|---------------|
| Volatilidad del fondo | 13,33% |
| Volatilidad del benchmark | - |
| Beta | - |
| Ratio de Sharpe | -0,05 |
| 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**

En septiembre, el índice MSCI EM subió un +6,7% (en dólares, rentabilidad neta), superando significativamente al índice MSCI World (+1,8%), impulsado por varios catalizadores macroeconómicos favorables. La Fed comenzó su ciclo de flexibilización con un recorte de tipos de 50 puntos básicos. Aprovechando la decisión de la Fed, los bancos centrales de los mercados emergentes, incluido el Banco Popular de China, implementaron una flexibilización monetaria integral. Además, la reunión del Politburó de septiembre tomó por sorpresa al mercado con su enfoque en cuestiones económicas clave y acciones políticas urgentes en el futuro. El debilitamiento del dólar (-0,9%) a lo largo del mes impulsó aún más la renta variable de los mercados emergentes. Los precios del petróleo crudo (Brent) bajaron un -8,9% en septiembre. Los débiles datos económicos de los mercados desarrollados, la menor actividad manufacturera y las decepcionantes cifras de demanda presionan a la baja los precios del petróleo.

Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+8,0%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI EMEA (+2,4%), mientras que el índice MSCI Latin America (+0,1%) quedó rezagado. Por países, el índice MSCI China (+23,9%) fue el de mejor desempeño, respaldado por el giro macroeconómico. La renta variable china registró un fuerte repunte en septiembre gracias al paquete de estímulo anunciado el día 24 de septiembre y a la sorpresiva reunión del Politburó que pedía un estímulo más fuerte el 26 de septiembre. El repunte fue impulsado por: (1) un cierre de posiciones cortas; (2) financiación de márgenes (la compra de margen de acciones A como porcentaje de la facturación total aumentó del 7,4% el 20 de septiembre al 10,5% el 27 de septiembre); y (3) el entusiasmo de los inversores minoristas, como lo demuestra el aumento de la apertura de cuentas y la probable reducción de las posiciones de por debajo del índice de referencia en China por parte de los fondos globales. Por el contrario, el índice MSCI Colombia fue el que obtuvo peor desempeño (-3,7%) arrastrado por los sectores financiero y de servicios públicos.

Entre los mercados clave, el índice MSCI Korea (-3,0%) retrocedió debido a la aversión al riesgo a medida que las preocupaciones por la recesión en EE. UU. volvieron a intensificarse, los comentarios agresivos del gobernador del Banco de Japón estimularon una mayor volatilidad en el mercado de divisas y las empresas del subsector de memoria se vieron sometidas a una renovada presión por las preocupaciones sobre los picos del ciclo. Las fuertes ventas de los inversores extranjeros pesaron sobre el rendimiento del mercado bursátil surcoreano, ya que los inversores abandonaron la inteligencia artificial/tecnología y acumularon valores defensivos y rezagados en medio de mayores incertidumbres macroeconómicas. El índice MSCI Taiwan (+1,5%) subió a medida que las estimaciones de beneficios para 2024/25 experimentaron revisiones al alza en septiembre: +0,9% y +0,2% respectivamente. El índice MSCI India (+2,1%) subió, pero tuvo un rendimiento inferior al del resto de los mercados emergentes, ya que los inversores perseguían mercados rezagados como ASEAN y China. El índice MSCI Brazil bajó (-0,9%) y el Copom (Comité de Política Monetaria) se embarcó en el camino opuesto a la tendencia mundial al subir los tipos de interés (25 puntos básicos hasta el 10,75%), dejando al mercado dividido entre una subida local y la relajación en Estados Unidos, junto con un paquete de estímulo en China. El índice MSCI Sudáfrica subió (+6,6%) respaldado por los sectores de consumo discrecional, financiero y materiales, mientras que el índice MSCI Arabia Saudí subió (+0,9%), sobre todo gracias a los materiales y servicios públicos.

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 sectores.

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 de Taiwán, Arabia Saudita y Kuwait, fue más que compensado de forma negativa por el efecto negativo debido a la posición por debajo del índice de referencia de China y la posición por encima del índice de referencia de Corea del Sur e Indonesia. La asignación sectorial también tuvo un efecto negativo en el rendimiento relativo, beneficiándose, por un lado, de la posición por debajo del índice de referencia en finanzas y energía, así como de la posición por encima del índice de referencia en el sector inmobiliario, todos en China, mientras que por otro lado, se vio arrastrada por la posición por debajo del índice de referencia de materiales en Brasil, la posición por encima del índice de referencia de servicios de comunicaciones en China y la posición por debajo del índice de referencia en el sector industrial en Corea del Sur.

La selección de valores contribuyó positivamente al rendimiento relativo de este mes. Entre los principales contribuyentes se encuentran un proveedor de ERP y una cervecera en China, una cadena de hospitales en India, un fabricante de baterías y materiales electrónicos y una fundición de metales no ferrosos, ambos en Corea del Sur, así como un fabricante taiwanés de semiconductores.

En términos de movimientos y a la luz de los anuncios de un giro de la política en China, hemos aumentado nuestra exposición a la renta variable china, principalmente a través de acciones de consumo e inmobiliarias. También compramos un fabricante de equipos originales (OEM) de prendas de vestir en Taiwán. Si bien los inventarios de sus clientes han disminuido a niveles bajos, la compañía debería beneficiarse de la reposición de la demanda en los EE. UU. en los próximos trimestres. A largo plazo, la compañía debería seguir ganando cuota de mercado en medio de una consolidación estructural de la industria OEM, gracias a su fuerte presencia en el sudeste asiático y a su gran capacidad para gestionar pedidos rápidos.

Perspectivas

La voluntad del gobierno chino de detener el declive del mercado inmobiliario y utilizar el gasto fiscal para ayudar al consumo ha sido bien recibida por los inversores. No se puede negar que la emisión de bonos especiales para subsidiar a los hogares es positiva y se aleja de los estímulos anteriores centrados en el lado de la oferta de la economía. Sin embargo, hasta el momento, no hay nada confirmado y aún quedan muchas preguntas pendientes (¿Qué se subvencionará? ¿Será suficiente la transferencia fiscal a los gobiernos locales para compensar los menores ingresos fiscales? ¿Cómo exactamente el gobierno "estabilizará" el mercado inmobiliario?). El gobierno chino también mantiene su compromiso de evitar estimular artificialmente el mercado inmobiliario, ya que es probable que la demanda a largo plazo sea débil. Sin embargo, las medidas anunciadas recientemente deberían ayudar al sentimiento de los posibles compradores y poner un suelo al mercado en algún momento. Por último, también observamos que no se abordan las reformas estructurales, mientras que los obstáculos al crecimiento están desapareciendo. Como ya hemos señalado, solo hemos reducido selectivamente nuestra posición por debajo del índice de referencia en renta variable china.

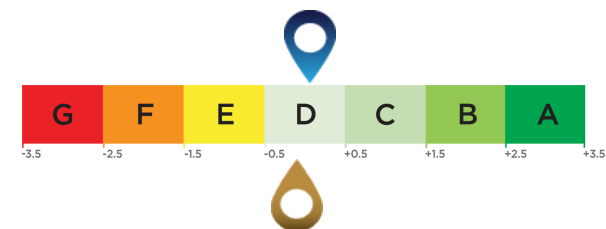
Seguimos observando algunos factores que respaldan la renta variable emergente en general, a saber, las cifras de inflación más bajas en muchos países, un posible cambio de tono por parte de los bancos centrales, valoraciones reducidas y un número cada vez mayor de países que comienzan a beneficiarse de la diversificación de la cadena de suministro global. Con una visión a más largo plazo, también seguimos pensando que la mejora de la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento del porcentaje de beneficios destinada a dividendos deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de sus beneficios.

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: 0,05

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,12

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 | 98,46% | 99,52% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 85,18% | 100,00% |

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

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](https://www.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.