

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	80 855 027,46
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

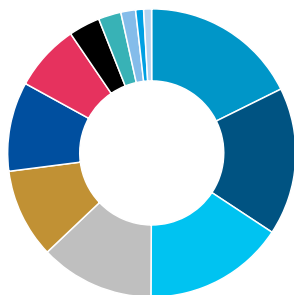
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,76%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	9,43%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	7,30%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,96%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	1,90%
AC.BANK CENTRAL ASIA PT (IDR)	1,86%
AC.UNI-PRESIDENT ENTR. (TWD)	1,83%
AC.MAKEMYTRIP LTD (USD)	1,31%
AC.HDFC BANK LTD-ADR (USD)	1,30%
AC.CIA SANEAMIENTO BASICO DE SP (BRL)	1,21%

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)

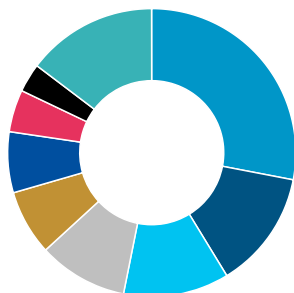
Distribución por sectores

- Tecnología: 17,69%
- Finanzas: 16,58%
- Consumo Discrecional: 15,83%
- Servicios de Comunicación: 12,83%
- Otros: 10,04%
- Consumo no Cíclico: 10,03%
- Industria: 7,49%
- Inmobiliario: 3,52%
- Servicios públicos: 2,54%
- Energía: 1,66%



Distribución por países

- China: 28,02%
- Taiwán: 13,27%
- Corea: 11,88%
- Irlanda: 10,04%
- Brasil: 7,32%
- India: 6,83%
- Indonesia: 4,75%
- México: 3,23%
- Otros: 14,68%



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	8,08%
1 mes	-2,99%
3 meses	0,19%
6 meses	1,91%
12 meses	15,39%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	44,44%
Rentabilidad mejor mes	10,32%
Rentabilidad peor mes	-8,34%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,39%
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 EM retrocedió un -4,5% (en dólares, rentabilidad neta) con un rendimiento inferior al índice MSCI World (-2,0%) en una venta masiva de acciones globales. El sentimiento del mercado se ha visto influenciado por el cambio de las encuestas hacia una posible presidencia de Trump, y es probable que los inversores descuenten los riesgos asociados con los aranceles globales y el aumento de los aranceles a China. El fortalecimiento del dólar (+3,2%) a lo largo del mes penalizó aún más a la renta variable emergente. Mientras tanto, el repunte de China se estancó debido a la decepción de los anuncios de política monetaria, centrándose más en la mitigación de riesgos que en la estimulación del crecimiento.

Los precios del petróleo registraron una recuperación moderada en octubre tras las grandes pérdidas de septiembre. El Brent subió un +1,9% y el WTI ganó un +1,6%. Sin embargo, la volatilidad siguió siendo elevada en medio de los riesgos geopolíticos en Oriente Medio, y la sostenibilidad del impulso alcista de los precios del petróleo sigue siendo dudosa.

Todas las regiones terminaron el mes en terreno negativo, con el índice MSCI EMEA (-3,2%) como el mercado con mejor desempeño, seguido del índice MSCI EM Asia (-4,6%), mientras que el índice MSCI Latin America (-5,2%) quedó rezagado. Entre los países, el índice MSCI Taiwan (+3,7%) fue el de mejor desempeño, impulsado por la fortaleza en el sector tecnológico, ya que el sentimiento de la IA se recuperó después de las fuertes caídas en el tercer trimestre. Por el contrario, el índice MSCI Turkey fue el que registro peor comportamiento (-9,7%), arrastrado por el sector financiero, ya que las tendencias subyacentes se mantuvieron débiles en el tercer trimestre del año, impulsado por las persistentes presiones del margen de interés neto y un repunte secuencial del coste del riesgo en el sector bancario.

Entre los mercados clave, el índice MSCI China bajó (-5,9%) ya que los detalles de la política publicados por la NDRC, el Ministerio de Finanzas y otras autoridades chinas no cumplieron con las expectativas, con declaraciones de política que parecen priorizar la mitigación del riesgo sobre el estímulo del crecimiento. La medida también coincidió con los mercados globales descontando el llamado "comercio de Trump", incluidas las expectativas de que una posible administración de Trump podría llevar a la imposición de aranceles generales a las importaciones chinas, lo que resultaría en un régimen inflacionario más alto y, en consecuencia, en un entorno de tipos de interés más altos durante más tiempo. El índice MSCI Korea (-7,6%) se vio arrastrado especialmente por el sector de tecnologías de la información, el industrial y el de consumo discrecional. El índice MSCI India (-8,3%) cayó, ya que el estímulo de China y las preocupaciones sobre la valoración del mercado llevaron a los FII (inversores institucionales extranjeros) a deshacerse de acciones indias por valor de 10.400 millones de dólares en octubre, marcando la mayor salida mensual de FII. El índice MSCI Brazil perdió terreno (-5,5%) ya que la postura poco clara del gobierno con respecto a su compromiso con el equilibrio fiscal empujó a los inversores a volverse más escépticos con los activos de riesgo durante todo el período. A partir de la segunda semana del mes, los activos brasileños se vendieron no solo influenciados por la falta de claridad sobre los recortes de gastos que anunciados por el Gobierno, sino también por las elecciones presidenciales de Estados Unidos y el ritmo de recortes de tipos de la Fed. El índice MSCI Sudáfrica bajó (-2,5%) arrastrado por los bancos, ya que su divisa se debilitó un 1,9%, mientras que el índice MSCI Arabia Saudí bajó (-1,6%), en particular debido al mal comportamiento de los sectores de 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 distribución por país y a la selección de valores.

La contribución de la distribución por países fue negativa, derivada de la posición por debajo del índice de referencia en Taiwán y Arabia Saudí y de la posición por encima del índice de referencia de la India, al tiempo que se benefició del impacto positivo de la posición por encima del índice de referencia de los Emiratos Árabes Unidos y la posición por debajo del índice de referencia de China.

La asignación sectorial tuvo un ligero efecto negativo en el rendimiento relativo, beneficiándose, por un lado, de la posición por encima del índice de referencia de la atención sanitaria y la posición por debajo del índice de referencia de los productos básicos de consumo en India, así como de la posición por debajo del índice de referencia financiera en Taiwán, mientras que, por otro lado, se vio arrastrada por la posición por debajo del índice de referencia de los sectores financieros y de los servicios de comunicación en China.

La selección de valores contribuyó negativamente al rendimiento relativo de este mes. Entre los principales detractores se encuentran un fabricante taiwanés de semiconductores, un proveedor de ERP en China y un banco indio, así como una posición por debajo del índice de referencia en un banco en línea brasileño, una firma de corretaje china y un fabricante de semiconductores de Corea del Sur.

En cuanto a los movimientos, se obtuvieron algunos beneficios en la India, especialmente en el sector bancario. Salimos de un banco público en India que tiene una sólida franquicia de pasivos, ganancias operativas sólidas y es líder en la mayoría de sus subsidiarias. Sin embargo, esperamos que la rentabilidad disminuya, mientras que la calidad de los activos puede decepcionar. También renunciamos a nuestras participaciones en un banco privado donde la exposición a préstamos no garantizados ha aumentado significativamente en los últimos dos años. Dada la preocupación por la calidad de los activos, preferimos salir de la empresa. Por último, vendimos nuestra posición en un negocio taiwanés de fundición de semiconductores, ya que es probable que un menor repunte de la tasa de utilización y el aumento de la nueva oferta de China ejerzan presión sobre el precio medio de venta de los nodos más antiguos, lo que provocará una compresión de los márgenes.

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 se ha confirmado nada y aún quedan muchas preguntas pendientes (¿Qué se subvencionará? ¿Adelantará el consumo antes de decepcionar? ¿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.

Seguimos observando algunos factores que respaldan la renta variable emergente en general, como

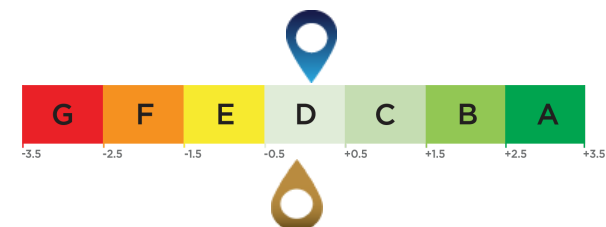
unas cifras de inflación más bajas en muchos países, un posible cambio de tono por parte de los bancos centrales, valoraciones atractivas y un número cada vez mayor de países que empiezan a beneficiarse de la diversificación de la cadena de suministro mundial. Con una visión a más largo plazo, también seguimos pensando que la mejora de la disciplina del gasto de capital, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y el aumento de la tasa de pago deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de los 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: 0,06

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,11

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	98,48%	99,53%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	84,71%	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.