Sabadell Asset Management

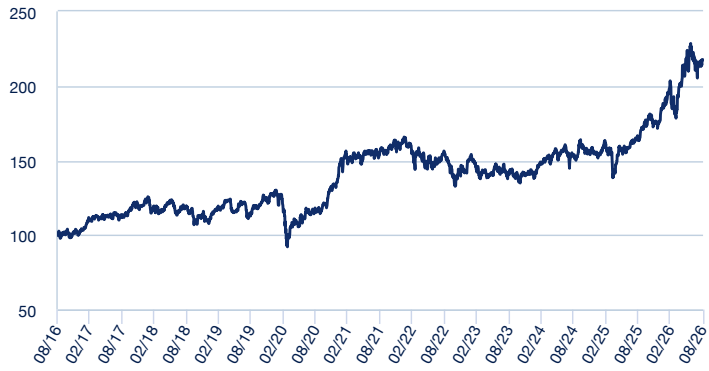
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI - BASE

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	130 504 532,10
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	141

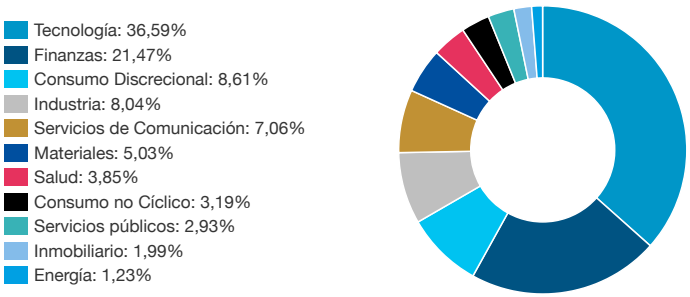
Principales posiciones

AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (TWD)	9,73%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE) (USD)	6,62%
AC.SK HYNIX INC (KRW)	5,52%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS (KRW)	4,84%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	3,79%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD (KRW)	3,63%
AC.ALPHA BANK SA	1,70%
AC.GOLD FIELDS LTD (ZAR)	1,62%
AC.CHINA CONSTRUCT BANK (HKD)	1,58%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1,54%

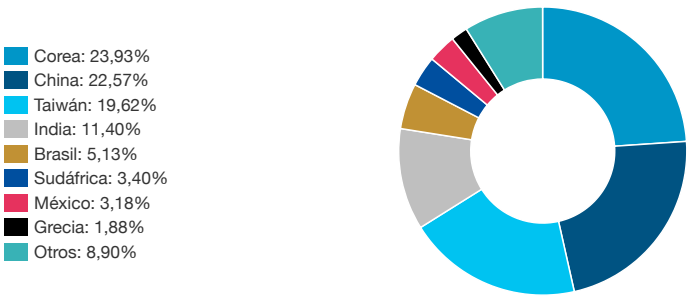
La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Estructura de la cartera en la fecha de elaboración del informe (Sujeta a cambios)

Distribución por sectores



Distribución por países



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	7,20%
2017	18,98%
2018	-8,17%
2019	15,00%
2020	8,34%
2021	17,48%
2022	-11,94%
2023	1,25%
2024	7,24%
2025	14,76%

Rentabilidades acumuladas

año actual	22,84%
1 mes	1,46%
3 meses	-0,59%
6 meses	8,06%
12 meses	33,13%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	12,01%
Rentabilidad peor mes	-11,36%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,03%
Volatilidad del benchmark	15,04%
Beta	0,90
Ratio de Sharpe	0,88
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.

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI - BASE

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados Financieros

La rentabilidad mensual del índice MSCI Emerging Markets volvió a terreno positivo en agosto (+3,4% neto en dólares estadounidenses), superando tanto al MSCI World (+2,6%) como al MSCI USA (+2,7%). La recuperación estuvo impulsada en gran medida por un repunte en Corea (MSCI Korea +5,9%) y Taiwán (MSCI Taiwan +6,4%). El intenso proceso de desinversión en Corea (por parte de hedge funds de renta variable y ETF apalancados) pareció haber seguido su curso hacia finales de julio. Los mercados recuperaron la confianza en las perspectivas de expansión de la inteligencia artificial, respaldada por la continuidad de los importes de gasto de capital que suavizaron las preocupaciones sobre la monetización, unas sólidas previsiones de ingresos durante la temporada de beneficios empresariales del segundo trimestre y los planes de retribución al accionista de los grandes productores coreanos de memoria (SK Hynix y Samsung). Cabe destacar que las previsiones récord de crecimiento de ingresos interanual del 70% de Nvidia reforzaron las perspectivas a más largo plazo para la infraestructura de inteligencia artificial en el norte de Asia, apuntando a un gasto sostenido por parte de los hiperescaladores. Aunque TSMC fue el principal beneficiario dada su vinculación con la cadena de suministro, el avance fue generalizado entre los títulos relacionados con chips, lo que sugiere una ampliación de las subidas hacia exposiciones tecnológicas más amplias. La disposición de Nvidia a absorber la presión sobre márgenes derivada del mayor coste de la memoria de alto ancho de banda también refuerza a los fabricantes de memoria, señalando un apoyo a los precios a lo largo de la cadena de suministro.

En el frente geopolítico, el conflicto en Oriente Medio volvió a alcanzar un punto muerto diplomático, y las interrupciones en el estrecho de Ormuz mantuvieron volátiles los precios del petróleo. La combinación de las intervenciones del gobierno de Estados Unidos relacionadas con el yen japonés y los bonos del tesoro de Estados Unidos, junto con la postura de la Fed sobre la inflación, impulsó movimientos en la curva de tipo de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos, el dólar estadounidense y los metales preciosos. Tras el simposio económico de Jackson Hole, los mercados descuentan ahora una probabilidad del 66% de una subida en septiembre, frente al 35% anterior. A lo largo del mes, los mercados centraron cada vez más su atención en los tipos de interés de los bonos, ya que los tipos de interés de los bonos globales se dispararon hasta máximos de varias décadas. El dólar estadounidense (índice DXY) cerró el mes con una ligera caída (-0,5%). Las estimaciones de consenso del BPA de MSCI EM para 2026/2027 siguieron revisándose al alza en agosto a un ritmo acelerado (revisiones al alza de +3,6%/+3,4%), desafiando los temores a una desaceleración debida a las preocupaciones sobre la monetización en el espacio tecnológico/de inteligencia artificial.

Por regiones, el índice MSCI EM EMEA (+6,3%) fue el de mejor comportamiento, seguido por el índice MSCI EM Asia (+3,4%), mientras que el índice MSCI EM Latin America (-0,7%) quedó rezagado en el mes.

Por países, el índice MSCI South Africa (+11,4%) fue el mercado emergente con mejor comportamiento, liderado por las subidas en metales preciosos, mientras que el índice MSCI Philippines (-7,4%) fue el de peor comportamiento, lastrado por industriales.

Entre otros mercados clave, el índice MSCI China descendió ligeramente (-0,3%), ya que el repunte del hardware vinculado a la inteligencia artificial quedó anulado por el débil comportamiento de los indicadores de demanda interna. El índice MSCI India retrocedió (-0,3%).

El índice MSCI Brazil registró una rentabilidad negativa (-1,4%), ya que los datos sugieren que el crecimiento se está moderando, aunque sigue resistiendo, y que la inflación está mejorando. En el plano político, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y Brasil han resurgido tras los nuevos aranceles estadounidenses y a medida que la contienda presidencial de 2026 se formaliza en torno a Lula frente a Flávio Bolsonaro, manteniendo la carrera polarizada y competitiva.

El índice MSCI Saudi Arabia avanzó un +6,0%, a pesar de la caída de los precios del petróleo.

Evolución de la cartera

La cartera quedó por detrás este mes, ya que la asignación por países y sectores, así como la selección de títulos, contribuyeron negativamente a la rentabilidad relativa.

En cuanto a países, la menor exposición que el índice de referencia en Taiwán y la mayor exposición que el índice de referencia en Filipinas y China contribuyeron negativamente a la rentabilidad, y compensaron con creces la contribución positiva derivada de la mayor exposición que el índice de referencia en Corea y Grecia, así como de la menor exposición que el índice de referencia en Tailandia.

A nivel sectorial, la mayor exposición que el índice de referencia en salud y tecnología de la información, ambas en China, y la menor exposición que el índice de referencia en servicios de comunicación en Sudáfrica contribuyeron positivamente a la rentabilidad, mientras que la menor exposición que el índice de referencia en materiales en Taiwán y en energía en China, así como la mayor exposición que el índice de referencia en financieros en Sudáfrica, restaron rentabilidad.

La selección de títulos contribuyó negativamente durante el mes, con los principales detractores incluyendo posiciones de menor exposición que el índice de referencia en el sector de TI en Asia, así como una mayor exposición que el índice de referencia en un operador portuario con sede en Filipinas.

En términos de movimientos de cartera, el equipo compró un proveedor taiwanés de equipamiento para semiconductores que debería beneficiarse de la inversión de TSMC en empaquetado avanzado y de su política de localización. La expansión del OSAT (ensamblaje y pruebas de semiconductores subcontratados) debería aportar apoyo adicional.

Con los últimos datos mostrando que los bancos centrales han estado comprando oro de forma creciente y dada la cautela del equipo respecto al dólar estadounidense, la exposición a compañías mineras de oro se incrementó durante el mes. El equipo inició una nueva posición en una compañía sudafricana de extracción de oro dada su visión constructiva sobre la materia prima oro a medio y largo plazo. El equipo considera atractivo el nivel actual de precios tras la reciente corrección del precio del oro y estima que los fundamentales son sólidos, con un tipo de interés del flujo de caja libre superior al 7%, mientras que el título sigue cotizando con descuento frente a compañías internacionales de minería de oro.

La exposición a otra compañía sudafricana de extracción de oro se incrementó por las mismas razones.

El equipo también compró un conglomerado empresarial surcoreano, presente, entre otros, en defensa, aeroespacial, energía y materiales. Tras la reestructuración del grupo, la compañía presenta una estructura más clara con una participación significativa en un proveedor diversificado de defensa que sigue ganando cuota de mercado. El descuento global frente a sus filiales es uno de los más elevados dentro del sector industrial coreano.

Por el contrario, el equipo tomó beneficios en un conglomerado multinacional surcoreano centrado en energía limpia, equipos de construcción, excavadoras y materiales avanzados, ya que la valoración de su principal filial (proveedor de equipos de gas y nucleares) es muy elevada, mientras que el negocio principal depende en gran medida de un único cliente en Estados Unidos.

Outlook

La reactivación del conflicto en Oriente Medio ha reforzado la importancia de la seguridad energética y de la resiliencia de las cadenas de suministro. Aunque los mercados siguen esperando que algún tipo de acuerdo pueda finalmente contener el conflicto, julio demostró que el camino puede ser volátil y que el riesgo de nuevas alteraciones en el suministro de petróleo y en las rutas marítimas sigue siendo relevante. El fuerte aumento de los precios del petróleo recuerda que el riesgo geopolítico puede tener un impacto significativo sobre las expectativas de inflación, las hipótesis de política monetaria y la rentabilidad relativa de los mercados de renta variable.

A más largo plazo, una mayor incertidumbre geopolítica puede reforzar los incentivos tanto en economías emergentes como desarrolladas para diversificar sus fuentes de energía y reducir la dependencia de hidrocarburos importados. Esto podría respaldar la inversión en energía nuclear, energías renovables, redes eléctricas, almacenamiento energético y cadenas de suministro relacionadas. Para las economías de Oriente Medio, los acontecimientos recientes también podrían reforzar el argumento a favor de una diversificación económica más allá de los hidrocarburos. Sin embargo, las implicaciones para las compañías y mercados dependerán de la calidad de la ejecución, de las condiciones de financiación y de la capacidad de los programas de inversión para generar rentabilidades adecuadas.

El ciclo de inversión en inteligencia artificial sigue siendo un factor clave para los beneficios e ingresos de las cadenas de suministro tecnológicas en Corea y Taiwán, especialmente a través de la demanda de los hiperescaladores de Estados Unidos. Sin embargo, la fuerte corrección de julio en la renta variable relacionada con la inteligencia artificial puso de manifiesto la sensibilidad del sector a las dudas sobre la duración del gasto de capital, el calendario de monetización, el aumento de la competencia y el elevado posicionamiento de los inversores. Por ello, mantenemos una postura prudente respecto al sector de tecnología de la información: el impulso subyacente de beneficios sigue siendo sólido, como reflejan las continuas revisiones positivas del BPA en Corea y Taiwán, pero las valoraciones siguen siendo exigentes y la sostenibilidad del actual ciclo de inversión requiere un seguimiento continuo.

En un horizonte más largo, mantenemos una visión constructiva sobre la evolución estructural de los mercados emergentes. Una mejor disciplina en gasto de capital ha limitado en general los desequilibrios macroeconómicos en muchas economías emergentes y un aumento continuado de las distribuciones al accionista debería contribuir a reducir la volatilidad económica y de beneficios. Estos factores pueden reforzar con el tiempo la resiliencia y el atractivo de determinadas compañías de mercados emergentes.

Nota: ME = mercados emergentes y MD = mercados desarrollados, FX = Divisa/Tipo de cambio, FOMC = Comité Federal de Mercado Abierto, DXY = índice del dólar estadounidense, TI = tecnología de la información, AI = inteligencia artificial, RBI = Royal Bank of India, INR = rupia india, EV = vehículos eléctricos y BPA = beneficio por acción. Todas las rentabilidades mostradas anteriormente están expresadas en dólares estadounidenses.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

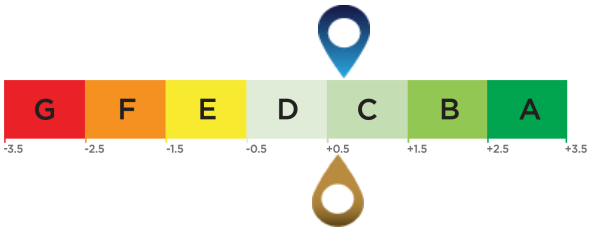
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI - BASE

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: MSCI Emerging Markets



Puntuación de la cartera: 0,69

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: 0,62

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]	99,20%	99,63%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]	96,22%	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).

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 Òrgano 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 Amundi[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[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. © 2026 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.

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI - BASE

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.