

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte mayoritariamente en activos de renta fija pública y privada y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades domiciliadas o con negocio sustancial en países emergentes y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. La exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% y el 50% en función de las expectativas bursátiles. Respecto a la inversión en renta fija no existe predeterminación de calificación crediticia y la duración financiera se sitúa entre 0 y 15 años. Puede invertir en activos denominados en divisas locales de países emergentes. La exposición a riesgo divisa no tendrá límite definido y podrá superar el 30%. 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.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 90% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales (KID, por sus siglas en inglés) disponible en sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del índice 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS) + 70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE. 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.

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

Número de posiciones	307
Duración en años	4,20

Principales posiciones

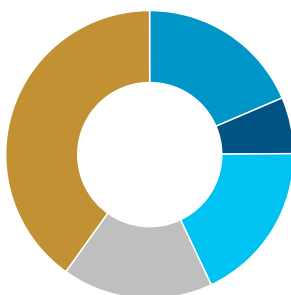
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,26%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,18%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,16%
OB.QATIQD VAR PERP	1,07%
OB.MASQUH VAR 02/33	0,98%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,91%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,80%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,07%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,92%
AC.NEARSHORING EXPERTS & TECHNO	0,90%

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.

Renta Fija: 69,39%

Distribución por tramos de duración

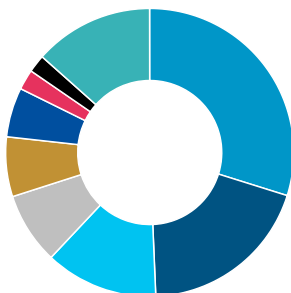
- Hasta 6 meses: 18,57%
- De 6 meses a 1 año: 6,34%
- De 1 a 3 años: 18,08%
- De 3 a 5 años: 16,92%
- Más de 5 años: 40,10%



Renta Variable: 30,61%

Distribución por países

- China: 29,83%
- Taiwán: 19,50%
- Corea: 12,69%
- India: 8,04%
- Brasil: 6,70%
- México: 5,55%
- Hong Kong: 2,28%
- Emiratos Árabes Unidos: 1,99%
- Otros: 13,42%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	70% en renta fija emergente + 30% en renta variable emergente
Permanencia mínima recomendada	6 años
Índice benchmark	30.00% MSCI EM (EMERGING MARKETS) + 70.00% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE
Fecha constitución	20/11/1998
Patrimonio	37 397 658,07
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01735

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,35%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0105142014
Fecha creación	10/04/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	10,38%
2017	0,78%
2018	-3,33%
2019	15,61%
2020	-0,13%
2021	3,69%
2022	-11,92%
2023	5,94%
2024	14,87%
2025	5,51%

Rentabilidades acumuladas

año actual	5,51%
1 mes	-0,03%
3 meses	2,91%
6 meses	10,10%
12 meses	5,51%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	4,10%
Rentabilidad peor mes	-4,50%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,76%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,71
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

Mercados financieros

2025 fue uno de los mejores años para la deuda de mercados emergentes (ME) en los últimos años, liderados por la resiliencia ante la incertidumbre. Los factores clave que apoyaron la clase de activos incluyeron la mejora de los fundamentales macroeconómicos de los ME, una política monetaria global acomodaticia, un contexto débil para el dólar estadounidense y la flexibilidad de las cadenas de suministro. Los inversores pasaron gran parte del año navegando por la creciente incertidumbre política, los aranceles, el cambio en las expectativas de tipos de interés, la tensión geopolítica y el rápido cambio tecnológico.

Los desarrollos de la política estadounidense bajo el presidente Donald Trump influyeron tanto en los resultados comerciales como en los de seguridad nacional. El año comenzó con una agresiva reafirmación de la política económica estadounidense: aranceles y controles de exportación nuevos y restablecidos elevaron la tasa arancelaria efectiva media estadounidense en ~ 15% respecto a los niveles previos a 2025. El modus operandi de aumentos, escaladas repetidas seguidas de retrasos, exenciones y renegociaciones de aranceles afianzaron la narrativa de que el presidente estadounidense los utiliza como un instrumento táctico de negociación en lugar de como medidas permanentes. La Reserva Federal de Estados Unidos, comenzó a recortar los tipos de interés en la segunda mitad, realizando tres recortes de 25 puntos básicos en septiembre, octubre y diciembre para situar el rango de política monetaria en 3,5-3,75%. Las expectativas del mercado sobre los recortes de tipos cambiaron sustancialmente durante el año, con las expectativas de flexibilización monetaria inicial reducidas durante la primavera, ya que la inflación resultó ser persistente y los datos de crecimiento sorprendieron al alza. A finales del tercer trimestre, se restablecieron las expectativas de una flexibilización monetaria acelerada.

La política monetaria de los ME reflejó un ciclo de flexibilización sincronizado pero desigual, con el tipo de interés medio de los ME bajando alrededor de 225 puntos básicos desde los niveles máximos frente a los 175 puntos básicos de la Fed y el BCE. En América Latina, los altos tipos reales y la desinflación permitieron recortes en la mayoría de los países: México recortó 300 puntos básicos en el año, Chile bajó 50 puntos básicos hasta el 4,5% y Colombia bajó 25 puntos básicos hasta el 9,25%, mientras que Brasil fue la excepción clave, subiendo 275 puntos básicos en el primer semestre del 12,25% al 15%, para volver a anclar las expectativas de inflación.

En CEEMEA, Egipto mostró recortes agresivos de 725 puntos básicos hasta el 21%, Polonia recortó 175 puntos básicos hasta el 4%, Sudáfrica bajó 100 puntos básicos hasta el 6,75%, mientras que Hungría y Rumanía mantuvieron los tipos; Turquía recortó 950 puntos básicos durante el año hasta el 38% debido a la caída de la inflación. En Asia, se realizaron recortes moderados: India recortó 125 puntos básicos hasta 5,25%, Indonesia bajó 125 puntos básicos hasta 4,75%, Filipinas bajó 125 puntos básicos hasta 4,5%, Tailandia bajó un 1% hasta 1,25%, Malasia bajó 25 puntos básicos hasta 2,75% mientras que China no realizó cambios. En cuanto a los desarrollos geopolíticos, el conflicto Rusia-Ucrania permaneció sin resolver, terminando 2025 como una guerra de desgaste; de forma crucial, la UE acordó extender un paquete de préstamos plurianuales a Ucrania respaldado por los ingresos de las reservas soberanas rusas congeladas. En Oriente Medio, las tensiones entre Israel e Irán escalaron hasta convertirse en ataques directos y ataques de represalia con misiles y drones antes de que la intervención estadounidense contuviera el riesgo de una mayor escalada. En Venezuela, la presión geopolítica se intensificó a finales de año cuando Estados Unidos aplicó sanciones mediante interdicciones marítimas, incluida la incautación de petroleros sancionados, limitando las exportaciones de crudo. En otros lugares, los eventos puntuales —como en India y Pakistán— se desescalaron rápidamente y tuvieron un impacto macroeconómico limitado. La administración estadounidense persiguió activamente la resolución de conflictos: Estados Unidos negoció acuerdos temporales para desescalar disputas de larga duración, incluyendo Armenia-Azerbaiyán y Camboya-Tailandia, reforzando un enfoque transaccional que redujo los riesgos a corto plazo. Las economías emergentes terminan 2025 manteniendo un crecimiento superior al 4% por segundo año consecutivo, con una política más normalizada y con la proporción de mejoras frente a rebajas de crédito dentro de la geografía emergente cerca de la más alta en una década. Con una rentabilidad del ~25% en renta variable, ~19,2% en bonos en divisa local, ~13,1% en monedas emergentes, ~14,3% en divisas soberanas en moneda fuerte y ~8,7% en bonos corporativos, los ME como clase de activo se sitúan cerca de su mejor rentabilidad desde la crisis financiera global, y está entre las mejores clases de activos a nivel global en cuanto a rentabilidad ajustada al riesgo. Las divisas emergentes están en camino de cerrar 2025 sin ni un solo caso de caída de más del 2% desde el *Liberation Day*.

Posicionamiento

Durante el último mes del año, redujimos nuestra exposición a empresas en la industria alimentaria y el sector de servicios comerciales en China, así como en el sector de servicios de agua en Filipinas y el sector bancario en México. Además, también tomamos beneficios reduciendo nuestras posiciones en bonos en el sector agrícola en Paraguay.

En diciembre, también aumentamos nuestra exposición a renta variable en el sector bancario y la industria alimentaria en Corea del Sur; así como un aumento de las posiciones en el sector aeronáutico en Chile y en el sector de caucho-plásticos en Taiwán. Por último, adquirimos posiciones en bonos en el sector de distribución eléctrica en la República Checa.

Outlook

Mantenemos una perspectiva constructiva sobre la deuda de los ME para 2026, ya que la clase de activos pasa de un periodo de recuperación a un ciclo definido por la reasignación estructural y el *carry* atractivo. Aunque el crecimiento global ha entrado en una "fase suave" hacia finales de 2025, esperamos que el crecimiento de los ME se mantenga resiliente, con una tendencia lateral a niveles que siguen superando a los mercados desarrollados. Con la inflación global pareciendo haber tocado fondo y esperando 50 puntos básicos de recortes adicionales por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2026, el entorno sigue siendo muy favorable. Dados los rendimientos de los bonos actuales y un entorno de debilitamiento del dólar estadounidense, la clase de activos está bien posicionada para ofrecer otro año de rentabilidades sólidas y de un dígito alto, respaldados por una liquidez récord en el mercado monetario y un tercer año consecutivo de mejoras en la calidad crediticia. Los ME seguirán siendo el principal motor de la actividad global. El crecimiento en China e India puede moderarse modestamente respecto a los picos de 2025, pero ambos seguirán liderando la expansión. Los cambios estructurales, incluyendo la realineación geopolítica, la reconfiguración de las cadenas de suministro y la intensificación de la competencia tecnológica, están creando nuevas oportunidades para la relocalización de la producción y la inversión tecnológica, especialmente en Asia y en México. Aunque los balances fiscales pueden deteriorarse ligeramente a medida que los gobiernos proporcionan apoyo interno, unos rendimientos reales relativamente altos deberían proporcionar un colchón significativo frente a choques externos.

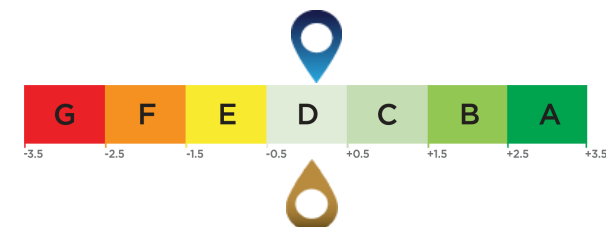
Nuestro escenario base es un entorno de 'Ricitos de Oro' para el *carry*, aunque pasamos a una fase más táctica. Se espera que el PIB global se mantenga en torno al 3,0%, y aunque el crecimiento de Estados Unidos se ve amortiguado por el gasto de capital relacionado con la IA, el consumo se está debilitando. Los principales riesgos para nuestras perspectivas incluyen un desanclamiento de las expectativas de inflación estadounidenses, la posible volatilidad derivada de la dinámica fiscal estadounidense y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Ucrania. Sin embargo, el transcurso del régimen arancelario de 2025 ha sido más modesto de lo temido.

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: 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS) + 70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE



Puntuación de la cartera: 0,09

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,04

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	91,02%	95,74%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	93,35%	99,73%

* 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. © 2025 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.