

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 negocian 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 70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE + 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS). 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	329
Duración en años	4,35

Principales posiciones

OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,53%
OB.NTBKKK VAR PERP REGS	1,35%
OB.POLAND 5.125% 09/34	1,34%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,26%
OB.KSA 4.5% 10/46	1,08%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,88%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,89%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,14%
AC.XIAOMI CORP	0,54%
AC.HDFC BANK LTD-ADR	0,51%

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: 68,66%

Distribución por tramos de duración

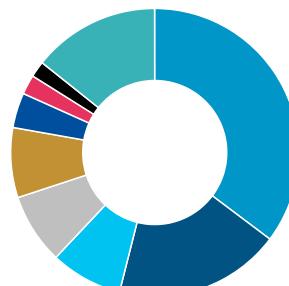
Hasta 6 meses: 11,53%
De 6 meses a 1 año: 3,83%
De 1 a 3 años: 22,28%
De 3 a 5 años: 22,07%
Más de 5 años: 40,28%



Renta Variable: 31,34%

Distribución por países

China: 35,26%
Taiwán: 18,68%
India: 8,09%
Corea: 7,90%
Brasil: 7,85%
México: 3,93%
Hong Kong: 2,20%
Japón: 1,79%
Otros: 14,29%



Sabadell Asset Management a company of Amundi

Fuente: Sabadell Asset Management

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	33 017 319,72
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01735

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,85%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0105142022
Fecha creación	10/04/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	10,93%
2017	1,28%
2018	-2,84%
2019	16,19%
2020	0,38%
2021	4,21%
2022	-11,49%
2023	6,47%
2024	15,45%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-6,17%
1 mes	-4,38%
3 meses	-7,41%
6 meses	-2,30%
12 meses	3,35%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	4,76%
Rentabilidad peor mes	-4,55%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,52%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,03
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**

Los mercados emergentes han ofrecido rentabilidades positivas en lo que va de año, aunque todos los activos de riesgo se enfrentaron a una volatilidad considerable en abril. El S&P 500 tuvo su mejor día en términos de rentabilidad desde octubre de 2008, así como su peor día desde marzo de 2020 durante el mes. Los inversores se mantuvieron centrados en los anuncios de aranceles, con crecientes preocupaciones sobre una desaceleración económica en Estados Unidos.

El anuncio de aranceles recíprocos provocó una enorme venta masiva a nivel mundial a principios de mes, con movimientos históricos inmediatamente después del anuncio. A esto le siguió un repunte después de que el presidente Trump anunciaría una extensión de 90 días a los aranceles recíprocos y los funcionarios estadounidenses comenzaran a negociar acuerdos con otros países, aunque los detalles concretos siguen siendo escasos en el momento de escribir este artículo.

Tras el "Día de la Liberación", los mercados han descontado importantes recortes de los tipos de interés oficiales en varios países emergentes. En Asia, el Banco de la Reserva de la India y el Banco Central de Filipinas recortaron los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos cada uno, hasta el 6% y el 5,5%, respectivamente. Siguiendo en Asia y como se esperaba, el Banco de Tailandia también redujo sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta el 1,75%. En Europa central y oriental (CEEMEA), el banco central turco elevó los tipos de interés oficiales entre un 3,5% y un 46%, mientras que el banco central egipcio los recortó entre un 2,25% y un 25%. En América Latina, el banco central colombiano recortó las tasas de política monetaria en 25 puntos básicos hasta el 9,25%, frente a las expectativas del consenso.

Posicionamiento de la cartera

Aumentamos ligeramente la exposición a la renta variable durante el mes. Por países, añadimos exposición principalmente a Brasil, seguido de China, reduciendo el peso en Corea y México, aunque en menor grado. En cuanto a los sectores, incrementamos el peso en finanzas, servicios de comunicación y servicios públicos, al tiempo que se redujo en energía y salud. Por otro lado, nos volvimos más defensivos en nuestro posicionamiento en bonos a lo largo del mes. Dentro del sector de metales y minería, se incrementó el nivel de calidad, centrándonos en empresas dedicadas a la extracción de metales preciosos. Se redujo la exposición a la deuda soberana de Panamá y Argentina y se incrementó la exposición en sectores más defensivos de forma selectiva, como son el financiero, el de consumo y el de salud.

Outlook

Nuestra visión es de cautela con respecto a los mercados emergentes a corto plazo, aunque existen factores favorables para la clase de activos en el medio plazo. La mayor preocupación a corto plazo está impulsada por la política arancelaria de Trump, que tiene implicaciones para la cadena de suministro en los países emergentes, así como para el crecimiento mundial. Dado que la tasa arancelaria efectiva de EE. UU. es la más alta en mucho tiempo, la narrativa del mercado ha cambiado rápidamente de un excepcionalismo de EE. UU. hacia riesgos a la baja para el crecimiento de EE. UU. y una mayor inflación. Tampoco está claro cuánto durarán las negociaciones comerciales. No cabe duda de que los riesgos a la baja para el crecimiento han aumentado; y dado que la política monetaria de EE. UU. es restrictiva, seguimos creyendo que hay margen para que la Fed recorte los tipos a finales de este año.

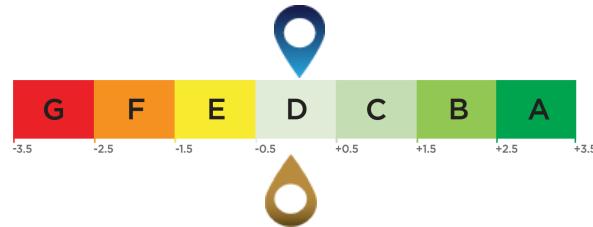
A pesar de la incertidumbre en los mercados, tanto los fundamentales como las valoraciones de los mercados emergentes siguen siendo sólidos. Los fundamentales siguen siendo favorables para muchos países emergentes, y muchos de ellos tienen la flexibilidad necesaria para compensar cualquier posible impacto arancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Otros factores de apoyo para los países de mayor rendimiento son el apoyo del FMI y/o la reestructuración de la deuda. Dado que EE. UU. se enfrenta a una desaceleración debido a la incertidumbre arancelaria, la prima de crecimiento de los mercados emergentes puede servir para atraer entradas de capital. También son útiles los tipos de interés más bajos y la diversificación fuera de Estados Unidos. Un ciclo de flexibilización de la Fed, aunque sea gradual, debería reducir el atractivo de los activos estadounidenses e impulsar la búsqueda de alternativas. La debilidad del dólar y la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. apuntalarán los tipos de interés y las divisas locales de los mercados emergentes, aunque una recesión en EE.UU. y en el resto del mundo sería negativa.

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



Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	93,37% 96,23%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,36% 99,82%

* 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).

Puntuación de la cartera: 0,02

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,09

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.

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.

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/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.