

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](https://www.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.

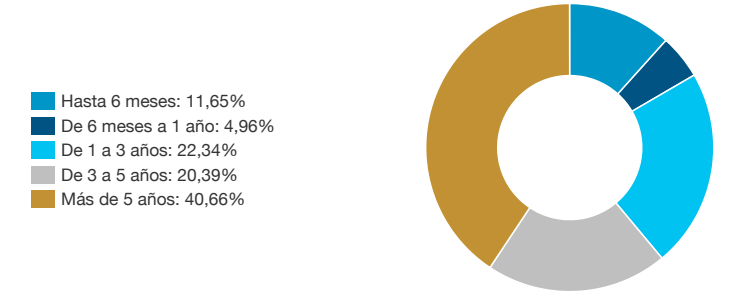
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	320
Duración en años	4,31
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,45%
OB.POLAND 5.125% 09/34	1,31%
OB.NTBKKK VAR PERP REGS	1,30%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,25%
OB.MASQUH VAR 02/33	1,13%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,21%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,91%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,05%
AC.XIAOMI CORP	0,53%
AC.HDFC BANK LTD-ADR	0,52%

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.

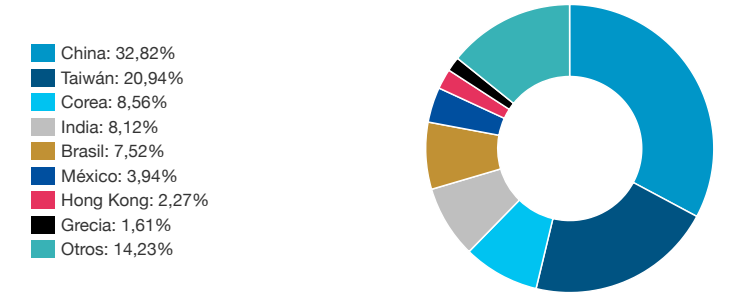
Renta Fija: 69,50%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 30,50%

Distribución por países



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	33 609 130,31
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	-3,99%
1 mes	2,32%
3 meses	-6,53%
6 meses	-2,74%
12 meses	5,82%

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	4,76%
Rentabilidad peor mes	-4,55%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,57%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,15
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 activos de los mercados emergentes tuvieron un comportamiento positivo en mayo, como la mayoría de los activos de riesgo. Los activos subieron en medio de mejores datos económicos, esperanzas de acuerdos comerciales y una extensión temporal de los aranceles por parte de la administración estadounidense que llevó a los inversores a descontar la probabilidad de una recesión mundial.

Los bancos centrales de los mercados emergentes continuaron sus ciclos de expansión monetaria, con la apreciación de las monedas locales, lo que permitió a los bancos centrales aplicar medidas graduales. Por otro lado, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subieron 24 puntos básicos hasta el 4,4% en mayo. Los bonos del Tesoro perdieron terreno en medio de los crecientes temores por el deterioro de la situación fiscal en Estados Unidos, lo que también provocó una venta masiva mundial de bonos a largo plazo. Esto siguió a una rebaja de la calificación crediticia de Moody's, que recortó la calificación crediticia de Estados Unidos de Aaa a Aa1.

En cuanto a la política arancelaria de Estados Unidos, la tregua arancelaria recíproca más amplia entre países expirará el 8 de julio. El presidente Trump anunció un arancel del 50% a la UE a partir del 1 de junio, que posteriormente se extendió hasta el 9 de julio. A mediados de mes, Estados Unidos y China redujeron los aranceles durante 90 días, con una extensión hasta el 12 de agosto. La tasa de Estados Unidos sobre China bajó del 145% al 30%, mientras que los aranceles recíprocos de China sobre los productos estadounidenses cayeron del 125% al 10%.

Hacia finales de mes, la retórica se intensificó y puso de relieve la fragilidad de la tregua actual. Desde que la Cámara de Representantes aprobó el "proyecto de ley Big Beautiful" de Trump, se ha prestado más atención a la sección 899, que en efecto otorga a Estados Unidos la opción de aumentar los impuestos a las entidades de países extranjeros discriminatorios que imponen impuestos extranjeros injustos a Estados Unidos.

En cuanto a la política, en Polonia, los primeros resultados oficiales de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales mostraron que la candidata de Ley y Justicia, Karol Nawrocki, ganó y asumirá el cargo el 6 de agosto. Es probable que la victoria de Nawrocki prolongue un período de cooperación muy difícil entre el gobierno y el presidente, lo que aumenta el riesgo de que el veto presidencial se utilice con regularidad. En Rumanía, el centrista independiente Nicușor Dan ganó las elecciones, lo que redujo los riesgos a corto plazo.

Posicionamiento de la cartera

Redujimos en general el perfil de riesgo del fondo. Redujimos la asignación a renta variable, principalmente reduciendo las posiciones por encima del índice de referencia en China y Japón. También redujimos el riesgo en deuda corporativa emitida por compañías aéreas. Añadimos bonos corporativos en Finanzas, Consumidores y selectivamente en Energía después de la corrección de precios en el petróleo.

Outlook

Somos cautelosos con los activos de los mercados emergentes a corto plazo, aunque hay razones para ser optimistas a medio plazo.

Nuestra vigilancia a corto plazo está impulsada por la incertidumbre relacionada con la política arancelaria de Trump, que tiene implicaciones para la cadena de suministro en los países emergentes y el crecimiento mundial. Dado que la tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos es la más alta en mucho tiempo, la narrativa del mercado ha cambiado rápidamente de un excepcionalismo de Estados Unidos a riesgos a la baja para el crecimiento de Estados Unidos y una mayor inflación. Tampoco está claro cuánto durarán las negociaciones comerciales. Los riesgos a la baja para el crecimiento han aumentado; dado que la política monetaria de Estados Unidos es restrictiva, hay espacio para que la Fed reanude los recortes de tasas este año. La falta de un acuerdo arancelario con China y/u otros países podría provocar una fuerte desaceleración del crecimiento mundial o incluso una recesión a medida que los consumidores y las empresas se vuelven más cautelosos. El impacto de los precios por los aranceles y la desaceleración de la economía pueden complicar las perspectivas de los tipos de interés en Estados Unidos, especialmente si el desempleo aumenta al mismo tiempo que la inflación repunta.

A pesar de la incertidumbre en los mercados, tanto los fundamentales como las valoraciones de los mercados emergentes siguen siendo sólidos. Empezando por este último, aunque los márgenes se han recuperado a niveles anteriores a los aranceles, el nivel absoluto de los rendimientos se mantiene cerca de un máximo de 15 años. A medida que Estados Unidos se enfrenta a una desaceleración, 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 Estados Unidos también deberían apuntalar los tipos de interés locales y las divisas de los mercados emergentes, aunque una recesión mundial sería negativa.

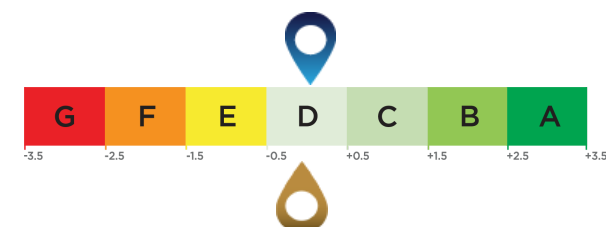
Los fundamentos económicos siguen siendo favorables, ya que muchos países emergentes mantienen la flexibilidad necesaria para compensar cualquier posible impacto arancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Muchos países de mayor rendimiento también han llevado a cabo programas del FMI y/o la reestructuración de la deuda, con asistencia financiera sujeta a la adhesión a medidas de reforma estructural. Por último, el posicionamiento de los inversores sigue siendo ligero.

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)



Puntuación de la cartera: 0,03

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,08

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](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.