

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)

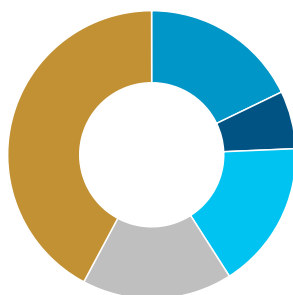
Número de posiciones	321
Duración en años	4,25
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,32%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,19%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,15%
OB.QATIQD VAR PERP	1,08%
OB.KSA 4.5% 10/46	1,02%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,94%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	2,00%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,34%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,89%
AC.SK HYNIX INC	0,68%

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: 68,15%

Distribución por tramos de duración

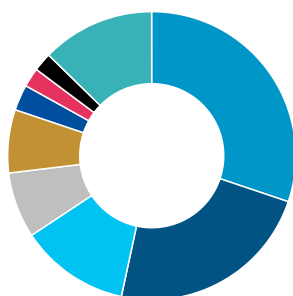
- Hasta 6 meses: 17,84%
- De 6 meses a 1 año: 6,49%
- De 1 a 3 años: 16,62%
- De 3 a 5 años: 16,87%
- Más de 5 años: 42,18%



Renta Variable: 31,86%

Distribución por países

- China: 30,17%
- Taiwán: 23,23%
- Corea: 12,31%
- India: 7,38%
- Brasil: 7,10%
- México: 2,89%
- Hong Kong: 2,15%
- Emiratos Árabes Unidos: 2,09%
- Otros: 12,68%



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	37 430 117,30
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	6,82%
1 mes	3,80%
3 meses	6,77%
6 meses	13,84%
12 meses	11,22%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	4,14%
Rentabilidad peor mes	-4,46%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,87%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,74
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

La deuda de los mercados emergentes comenzó el último trimestre del año con rentabilidades positivas y una resiliencia continua, respaldada por datos económicos sólidos, publicaciones económicas decentes y otro recorte de tipos de interés de la Fed. El viaje del presidente Trump a Asia supuso una tregua comercial entre Estados Unidos y China, acuerdos comerciales con cuatro economías de la ASEAN y un acuerdo de paz para el conflicto fronterizo entre Tailandia y Camboya.

Los aranceles y el comercio siguieron siendo prioritarios. A mediados de mes, China anunció controles de exportación de tierras raras y Estados Unidos amenazó con aranceles adicionales, que afectaron brevemente a los activos de riesgo; a finales de mes, la retórica se suavizó y surgió una tregua comercial limitada. En su reunión en Corea del Sur, los presidentes Trump y Xi acordaron extender la tregua arancelaria, el arancel de fentanilo de Estados Unidos a China se redujo del 20% al 10% y pospusieron las restricciones a la exportación. Los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron 7 puntos básicos durante el mes hasta el 4,08%, ya que la Fed volvió a recortar los tipos en 25 puntos básicos hasta el 3,75%-4,00% el 29 de octubre. A finales de mes, los futuros indicaban una menor probabilidad (68%) de un tercer recorte consecutivo de tipos en diciembre. A pesar de los buenos datos de inflación de octubre en Estados Unidos, los bonos del Tesoro a corto plazo reflejaron un posicionamiento restrictivo, lo que se atribuyó a las declaraciones del presidente Powell de que un recorte de tipos en diciembre no estaba garantizado.

En cuanto a los bancos centrales de los mercados emergentes y la política por región: en Europa Central y Oriental, el Banco Nacional de Polonia realizó un tercer recorte consecutivo de 25 puntos básicos hasta el 4,50%; en Turquía, el CBRT continuó su ciclo de expansión monetaria pero desaceleró el ritmo, recortando el tipo repo a una semana al 39,5% después de mayores recortes anteriores; en Sudáfrica, se mantuvieron los tipos de interés a pesar de que la inflación seguía en la mitad inferior de su objetivo, mientras se intensificaba el debate sobre la formalización de un objetivo del 3%; en Asia, la política se mantuvo en gran medida estable (por ejemplo, Indonesia sin cambios), y China mantuvo el tipo preferencial de préstamos a 1 año en el 3,0%. En cuanto a las calificaciones crediticias, Costa Rica fue subida a una calificación de 'BB' por la agencia S&P, con una perspectiva estable; Egipto fue mejorado a 'B' (con perspectiva estable) por S&P, gracias a la flexibilización de su tipo de cambio y una mejor situación económica externa; Ghana subió a 'Caa1' (con perspectiva estable) en la calificación de Moody's, debido a una mayor estabilidad macroeconómica y a las reformas que apoya el Fondo Monetario Internacional. En el ámbito político, los activos argentinos experimentaron una fuerte subida tras la victoria electoral del presidente Milei, ya que los inversores interpretaron que sus reformas económicas se mantendrían en marcha. Aunque Milei obtuvo el 32% del voto nacional, superando a los peronistas en la primera ronda electoral, el resultado fue un alivio para los tenedores de bonos. Estos inversores temían que el gobierno se quedara sin dólares para pagarles, a pesar de que Estados Unidos había prometido un apoyo de \$40 mil millones.

La renta fija de los mercados emergentes tuvo un comportamiento positivo en octubre, impulsada por los soberanos en divisa fuerte. El EMBI Global Diversified subió 2,13% en octubre y 13,02% en el año, con los bonos de alto rendimiento (HY) superando a los de grado de inversión (IG) debido a la compresión de los diferenciales. Los bonos de mercados emergentes en divisa fuerte han registrado seis meses consecutivos de retornos positivos, superando ahora a los de IG y HY de Estados Unidos. Por otro lado, los soberanos en divisa local tuvieron una ligera subida, ya que el carry de los tipos compensó la debilidad del tipo de cambio con el repunte del dólar en octubre. El JPM EM GBI Global Diversified, que mide la deuda emergente en divisa local, subió un 0,46% en octubre y 15,94% en lo que va del año. En cuanto a la deuda corporativa, el JPM CEMBI Broad Diversified subió un 0,56% en octubre y 7,95% en el año. Los flujos de fondos de bonos de los mercados emergentes han regresado con fuerza, totalizando \$17,2 mil millones en flujos de entrada a fondos minoristas en el año, según datos de JP Morgan.

Posicionamiento

En octubre, obtuvimos ganancias en posiciones de acciones de China en varios sectores, incluidos TI, materiales avanzados, electrónica, metales preciosos y diversificados, y la industria de laboratorios médicos y pruebas. Vendimos nombres de la industria de la construcción en Corea y de la industria de semiconductores en Taiwán, al tiempo que agregamos exposición de capital al sector de transporte y camiones de Corea y a la industria del platino de Sudáfrica. También hubo un aumento en la exposición a bonos en el sector petrolero integrado de México y el sector bancario de Uzbekistán. Agregamos deuda soberana en Rumania y República Dominicana, y compramos bonos soberanos en Argentina. Por último, observamos una mayor exposición de bonos de India en los sectores de financiación hipotecaria y metales diversificados.

Outlook

Nos mostramos optimistas con los mercados emergentes, ya que creemos que lo peor de las tensiones comerciales globales ha quedado atrás y no esperamos que el cierre del gobierno de Estados Unidos tenga un impacto significativo en el crecimiento. El aumento de los aranceles, en torno al 18%, afectará al crecimiento y al consumo de Estados Unidos, pero el impacto debería verse compensado en cierta medida por un mayor apoyo de la política fiscal y posibles nuevas bajadas de tipos por parte de la Fed de cara a 2026. Además, los beneficios corporativos se mantienen sólidos, y el gasto en inteligencia artificial y en inversión de capital apoya la actividad y las mejoras de productividad. Dadas las actuales condiciones del mercado, esta clase de activos podría seguir ofreciendo retornos de un dígito medio-alto, respaldada por la reanudación de los flujos de entrada de capital y la bajada de los tipos de interés en Estados Unidos.

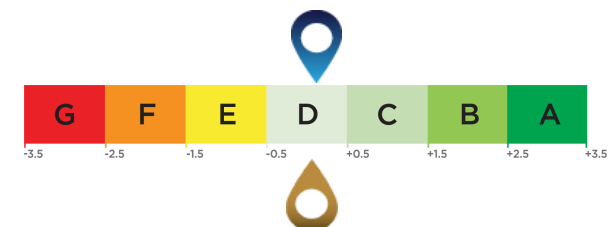
Creemos que los mercados emergentes seguirán siendo el mayor motor del crecimiento global este año y el próximo, liderados por países asiáticos como India y China, donde la actividad está impulsada por medidas de estímulo y exportaciones. Otros países también conservan cierta flexibilidad para contrarrestar los aranceles mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Algunos también han recurrido a programas del FMI y/o a la reestructuración de la deuda, a condición de que se adhieran a medidas de reforma estructural.

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	91,49%	95,76%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	95,40%	99,60%

* 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.