

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	317
Duración en años	4,28

Principales posiciones

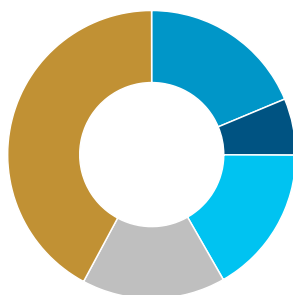
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,33%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,20%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,16%
OB.QATIQD VAR PERP	1,09%
OB.KSA 4.5% 10/46	1,01%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,70%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,86%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,17%
AC.NEARSHORING EXPERTS & TECHNO	0,90%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,77%

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: 69,69%

Distribución por tramos de duración

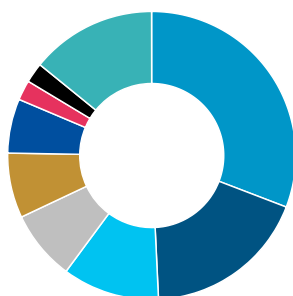
- Hasta 6 meses: 18,71%
- De 6 meses a 1 año: 6,36%
- De 1 a 3 años: 16,65%
- De 3 a 5 años: 16,12%
- Más de 5 años: 42,16%



Renta Variable: 30,31%

Distribución por países

- China: 30,82%
- Taiwán: 18,43%
- Corea: 10,89%
- India: 7,85%
- Brasil: 7,29%
- México: 6,10%
- Hong Kong: 2,24%
- Filipinas: 2,24%
- Otros: 14,14%



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	37 343 755,97
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	6,02%
1 mes	-0,75%
3 meses	5,99%
6 meses	10,42%
12 meses	7,39%

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	4,14%
Rentabilidad peor mes	-4,46%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,84%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,64
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

En noviembre, la deuda de los mercados emergentes estuvo respaldada por un contexto macroeconómico global constructivo, una desinflación generalizada y una mejora de las expectativas de liquidez, mientras que el prolongado cierre del gobierno estadounidense, la fijación de precios de la política monetaria estadounidense y los movimientos a largo plazo dominaron los mercados durante el mes.

En Estados Unidos, la Fed dominó los mercados en noviembre mientras las expectativas de recorte en diciembre oscilaban. A principios de mes, un recorte se estimó cerca del 70% después de que el presidente Powell lo calificara como "un resultado no inevitable". Las expectativas económicas positivas —en particular el componente de precios pagados del ISM de servicios, que se situó en un máximo de tres años de 70— y las actas de la Fed que señalaron que muchos participantes preferían mantener el rango objetivo, hicieron que los mercados de renta fija fueran más restrictivos, elevando los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidenses a corto plazo y haciendo que la probabilidad de un recorte en diciembre bajara a aproximadamente el 25% el 20 de noviembre. El sentimiento cambió después de que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, señalara margen para otro recorte "a corto plazo", otros funcionarios mostraron posibilidades de más flexibilización monetaria y el informe de empleo retrasado de septiembre mostrara un desempleo del 4,4%; a finales de mes los mercados revaloraron un recorte en diciembre hasta aproximadamente el 85%, haciendo que los bonos del Tesoro fueran los de mejor comportamiento entre sus competidores. Los informes de que Kevin Hassett era favorito como presidente de la Fed respaldaron aún más las expectativas de una política más acomodativa el próximo año.

Pasando a los mercados emergentes, la política monetaria se mantuvo en general favorable, pero con diferenciación regional. Los bancos centrales asiáticos y CEEMEA permanecieron en gran medida en espera y mantuvieron los tipos de interés generalmente sin cambios; sin embargo, con una inflación muy por debajo del objetivo y un crecimiento debilitado, Bangko Sentral ng Pilipinas y el Banco de Tailandia dejaron margen para flexibilizar su política monetaria aún más. En América Latina, Banxico redujo 25 puntos básicos hasta el 7,25%, mientras que el banco central brasileño mantuvo los tipos de interés en una postura restrictiva (Selic en un 15%).

Los desarrollos políticos y geopolíticos se mantuvieron flexibles durante todo el mes, mientras que las tendencias del crédito soberano continuaron mejorando. El borrador del marco de paz estadounidense para Ucrania reveló brechas con las posiciones rusas, ucranianas y europeas, haciendo poco probable un acuerdo a corto plazo. Las tensiones sobre el terreno se mantuvieron elevadas en noviembre entre ambos países tras la intensificación de los ataques aéreos rusos contra la infraestructura nacional de producción y almacenamiento de energía y gas de Ucrania, mientras que Ucrania llevó a cabo al menos 14 ataques con drones contra refinerías de petróleo rusas en noviembre, un nuevo récord mensual. En África, el presidente estadounidense Donald Trump amenazó con emprender acciones militares en Nigeria por la supuesta persecución de cristianos en el país, mientras que en Senegal el primer ministro Ousmane Sonko dijo que su gobierno se oponía a la reestructuración de la deuda externa de Senegal a pesar de las propuestas del FMI para hacerlo. En Sudamérica, la administración estadounidense emitió declaraciones conjuntas con Argentina, Ecuador, El Salvador y Guatemala para establecer Marcos para los Acuerdos de Comercio Recíproco. Las elecciones presidenciales al Congreso y la primera vuelta en Chile estuvieron muy polarizadas, lo que llevó al candidato de extrema derecha Kast a una segunda vuelta contra el izquierdista Jara a mediados de diciembre, mientras Trump había autorizado a la CIA para realizar acciones encubiertas en Venezuela manteniendo un canal oculto con la administración de Maduro. En Asia, Estados Unidos y Corea del Sur firmaron un Memorando de Entendimiento sobre el compromiso de inversión de 350.000 millones de dólares de Corea en EE.UU. y publicaron una hoja informativa que detalla otros resultados de la reciente reunión de Trump con el presidente Lee Jae-myung en Corea del Sur. Los presidentes Donald Trump y Xi Jinping realizaron una llamada telefónica sorpresa, afirmando los avances en la implementación del acuerdo de Busan; mientras que aumentaron las tensiones diplomáticas entre Japón y China después de que la nueva primera ministra Takaichi mencionara en un comunicado una posible implicación de su país en una contingencia en Taiwán. En historias idiosincráticas, la calificación crediticia S&P elevó a Ghana a B-, afirmó a Qatar en AA con una perspectiva estable y cambió a Uganda hacia una postura positiva.

Los flujos y el rendimiento se mantuvieron favorables, respaldados por una mejora en los aspectos técnicos. Según datos de JP Morgan, los flujos acumulados hacia los fondos minoristas de bonos emergentes están ahora en +25.200 millones de dólares. La deuda soberana en divisa fuerte de los mercados emergentes (JP Morgan EMBI Global Diversified Index) tuvo una rentabilidad de +0,41% en noviembre, ligeramente por encima de las empresas de los mercados emergentes (JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index), que obtuvo un +0,24% pero con una deuda en divisa local de los mercados emergentes rezagada (JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index) con rentabilidades mensuales generadas de +1,35 en dólares estadounidenses.

Posicionamiento

En noviembre aumentamos la exposición a los bonos a través del mercado primario en el sector salud en Perú y bancos en Omán; mientras reducíamos nuestras posiciones en los bonos en los sectores bancarios de Kazajistán y Turquía. Además, los movimientos en renta variable incluyeron un aumento de la exposición a la industria farmacéutica de Corea. También tomamos beneficios en diversas posiciones de renta variable, especialmente en compañías inmobiliarias coreanas, manufactureras y de electrónica, la industria alimentaria diversificada de Indonesia y empresas taiwanesas de memoria computacional.

Outlook

Mantenemos una perspectiva positiva sobre los mercados emergentes, ya que las peores tensiones comerciales globales ya han quedado en gran parte atrás, y no esperamos un impacto significativo del cierre del gobierno estadounidense en el crecimiento. Aumentos arancelarios de alrededor del 18% pesarán sobre el crecimiento y el consumo de los Estados Unidos, pero el impacto debería compensarse con un mayor apoyo a la política fiscal y nuevos recortes de tipos de la Fed hasta 2026. Además, los beneficios empresariales siguen siendo sólidos, la inteligencia artificial y los gastos de capital son favorables para la actividad y las ganancias de productividad. Dadas las condiciones actuales del mercado, la clase de activos puede seguir ofreciendo rentabilidades de un solo dígito medio-alto, respaldados por la reanudación de los flujos de entrada, niveles récord de liquidez en el mercado monetario y tipos de interés más bajos en Estados Unidos. Los mercados emergentes podrían seguir siendo el principal motor del crecimiento global en 2026, liderados por países asiáticos como India y China, donde la actividad es soportada por medidas de estímulo y exportaciones. Otros países también mantienen cierta flexibilidad para compensar aranceles mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Algunos también han seguido programas del FMI y/o reestructuración de la deuda sujetos a la adhesión a medidas de reforma estructural.

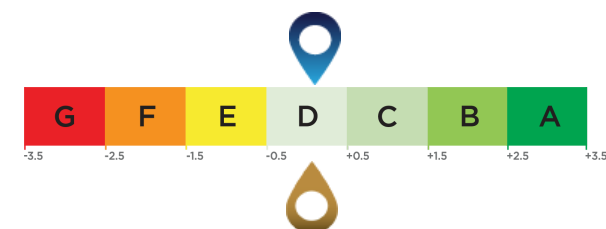
Nuestro escenario base sigue siendo un entorno favorable donde es probable que la rentabilidad interna acumulada se mantenga. Aunque esperamos que el crecimiento de Estados Unidos sea resiliente, se ralentizará por debajo de la tendencia junto con el crecimiento del empleo, lo que permitirá nuevos recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. La repercusión de los aranceles hasta ahora ha sido modesta, aunque un resurgimiento de las tensiones comerciales con Estados Unidos supone un riesgo para nuestra perspectiva. Otras preocupaciones incluyen posibles tensiones geopolíticas renovadas en Oriente Medio o la falta de avances concretos en el conflicto que opone a Ucrania y Rusia. Combinando esto con valoraciones relativamente ajustadas, no esperamos un "camino fácil" durante el resto del año y estamos centrando nuestros esfuerzos de investigación en identificar historias de calidad e idiosincráticas para generar alfa.

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: 0,08

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	91,21%	95,79%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	94,15%	99,69%

* 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.