

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.

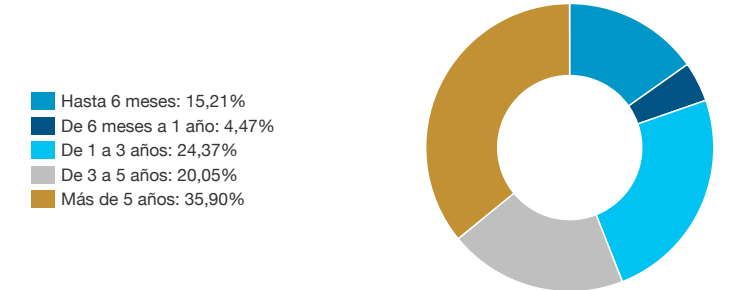
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	313
Duración en años	4,08
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,43%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,30%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,29%
OB.SNBAB VAR 06/35 EMTN	1,28%
OB.NTBKKK VAR PERP REGS	1,27%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,50%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,87%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,02%
AC.XIAOMI CORP	0,61%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,56%

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.

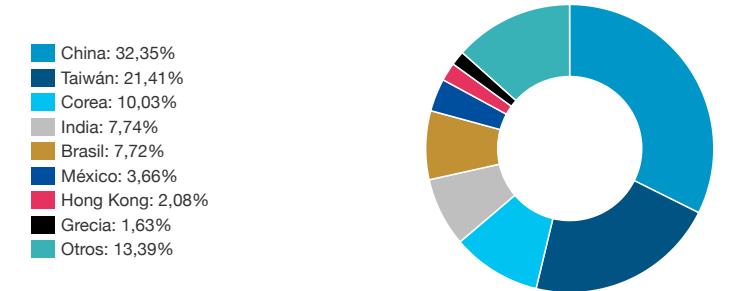
Renta Fija: 68,90%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 31,10%

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	33 348 042,66
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01735

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,35%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0105142048
Fecha creación	29/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	-
2017	0,78%
2018	-3,33%
2019	15,62%
2020	-0,13%
2021	3,68%
2022	-11,93%
2023	5,94%
2024	14,87%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	-4,17%
1 mes	0,02%
3 meses	-2,23%
6 meses	-4,17%
12 meses	2,53%

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	4,72%
Rentabilidad peor mes	-4,59%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,47%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,12
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 mercados emergentes obtuvieron fuertes rentabilidades en la primera mitad de 2025, con rentabilidades positivas en el mes de junio y en el segundo trimestre de 2025. Los activos subieron, a pesar de la volatilidad de los tipos de interés, debido a las preocupaciones fiscales en Estados Unidos, la volatilidad del petróleo por la escalada del riesgo geopolítico y la venta masiva de activos de riesgo a principios de abril cuando se anunciaron los aranceles del Día de la Liberación.

Un factor clave de la fuerte subida fue la pausa de 90 días en los aranceles recíprocos. Esta está programada para expirar el 9 de julio, lo que implica que los socios comerciales podrían enfrentar aranceles más altos o podrían surgir varios acuerdos comerciales. En mayo, Estados Unidos y China anunciaron que redujeron los aranceles por 90 días, con la tasa de Estados Unidos sobre China cayendo del 145% al 30%. El presidente Trump también anunció un arancel directo del 50% sobre la Unión Europea a partir del 1 de junio, que luego se retrasó hasta el 9 de julio.

La prima geopolítica en los mercados energéticos se redujo drásticamente en junio, después de que Irán e Israel alcanzaran un alto el fuego. El petróleo Brent subió un 25% entre el 11 y el 23 de junio tras los ataques aéreos de Israel contra las instalaciones nucleares y militares de Irán, solo para perder esas ganancias entre el 23 y el 24 después del alto el fuego. Mientras que las bombas estadounidenses dañaron las principales instalaciones nucleares de Irán, el contraataque iraní sobre la presencia estadounidense fortificada en Qatar fue interpretado como bien telegrafiado al presidente Trump. En ausencia de cualquier escalada adicional, se espera que el mercado regrese a sus fundamentales.

Las repatriaciones de activos estadounidenses y el aumento de los ratios de cobertura de divisas en los balances globales han llevado a un dólar significativamente más débil hasta ahora en 2025, ya que los inversores cuestionaron el excepcionalismo continuo de Estados Unidos en medio de la incertidumbre política. En ese contexto, el índice del dólar estadounidense cayó aproximadamente un 7% en el segundo trimestre de 2025, registrando su peor desempeño en un primer semestre desde 1973. La deuda soberana en divisa fuerte de mercados emergentes, mientras tanto, registró su mejor rendimiento en un primer semestre en cinco años, superando consistentemente a la deuda corporativa estadounidense IG y HY en rentabilidad. La deuda en moneda local de mercados emergentes ha sido la clase de activo destacada, superando a otras clases de activos a nivel global.

Posicionamiento de la cartera

Mantenemos el perfil de riesgo general del fondo sin cambios durante el mes. Añadimos exposición en bonos corporativos industriales turcos y en crédito de Europa central y oriental en los sectores de Utilities y Defensa, mientras que reducimos nuestra exposición en Brasil y México. En renta variable, tomamos beneficio en algunas compañías tecnológicas y de materiales, mientras que aumentamos la exposición al sector energético, para reducir ligeramente nuestra infraponderación.

Outlook

La incertidumbre parece seguir siendo alta en los activos de mercados emergentes, pero somos más positivos ya que creemos que lo peor de las tensiones comerciales ha quedado atrás. Aunque el crecimiento de Estados Unidos ya no parece que vaya a ser excepcional debido al impacto de los aranceles, no consideramos una recesión como escenario principal, aunque los riesgos están sesgados a la baja. La política monetaria de Estados Unidos sigue siendo restrictiva y, en nuestra opinión, hay margen para que la Fed reanude los recortes de tipos de interés este año.

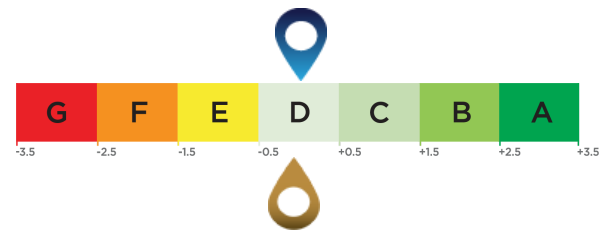
Los fundamentales son favorables ya que la prima de crecimiento sigue siendo positiva para los países emergentes, apoyada por un mayor gasto en defensa y el impulso fiscal en Europa, así como por medidas de estímulo en los países emergentes más grandes como China e India. Otros países también mantienen la flexibilidad para compensar cualquier posible impacto arancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Algunos también han seguido programas del FMI y/o reestructuración de deuda sujetos a la adhesión a medidas de reforma estructural. Finalmente, la calidad crediticia continúa mejorando en todo el universo con más mejoras que rebajas de calificación.

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: 0,02

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.