

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 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.

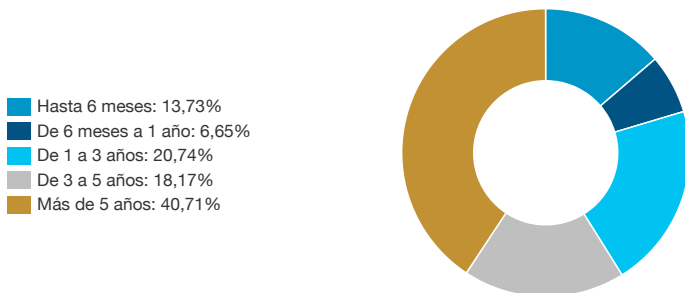
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	311
Duración en años	4,08
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,43%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,22%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,18%
OB.QATIQD VAR PERP	1,12%
OB.KSA 4.5% 10/46	1,06%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,69%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	2,26%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,46%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,74%
AC.XIAOMI CORP	0,50%

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.

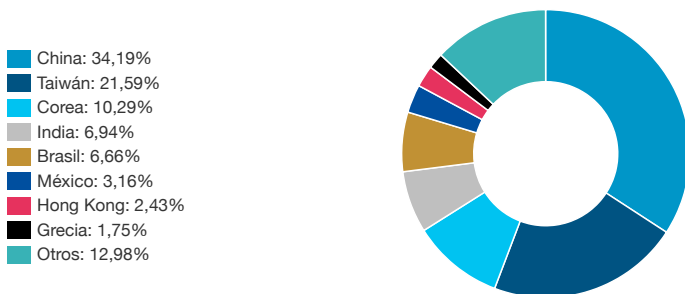
Renta Fija: 69,01%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 30,99%

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	35 519 144,31
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	2,52%
1 mes	2,84%
3 meses	6,98%
6 meses	4,60%
12 meses	7,23%

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	4,10%
Rentabilidad peor mes	-4,50%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,02%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,41
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 el tercer trimestre de 2025, el apetito por el riesgo en los mercados emergentes se mantuvo sólido en un contexto de crecimiento global estable. Aunque la actividad económica se desaceleró ligeramente debido a las incertidumbres relacionadas con aranceles que afectaron el gasto, el impulso general se mantuvo firme, respaldado por expectativas de un dólar estadounidense más débil y políticas monetarias globales más expansivas.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron 7 puntos básicos durante el mes y el trimestre, cerrando en 4.15% a finales de septiembre. La economía de los Estados Unidos mostró resiliencia, con el crecimiento del PIB del segundo trimestre revisado al alza a una tasa anualizada del 3.8% desde 3.3%, impulsado por una revisión significativa al alza del gasto del consumidor, que pasó de 1.6% a 2.5%. La inflación se mantuvo cerca de las expectativas, alrededor del 2.9%. El mercado laboral se debilitó, evidenciado por datos débiles de nóminas no agrícolas en agosto y revisiones a la baja, lo que llevó a la Reserva Federal a recortar los tipos en 25 puntos básicos, situándolas entre 4% y 4.25% en septiembre, siendo este el primer recorte del año. El presidente de la Fed, Jerome Powell, describió esta medida como una acción de "gestión de riesgos", moderando las expectativas del mercado sobre una expansión agresiva, aunque se esperan dos recortes adicionales antes de fin de año. El cierre temporal del gobierno estadounidense a finales de mes, históricamente, ha tenido un impacto limitado en los mercados, con rendimientos del Tesoro y el dólar que suelen caer inicialmente, pero se estabilizan una vez que se restablece la financiación. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo su tipo de depósito clave sin cambios en 2% en septiembre, dado que las nuevas previsiones apuntan a un crecimiento económico continuo y una inflación que apenas se desvía del objetivo.

China siguió enfrentando un entorno complejo, equilibrando un estímulo cauteloso con vientos en contra persistentes, como la debilitada demanda interna, presiones deflacionarias y un sector inmobiliario lento. A pesar de esto, surgieron señales de estabilización, como un aumento interanual del 20.4% en los beneficios industriales en agosto, tras una caída en julio. Las tensiones comerciales con Estados Unidos continuaron, aunque acuerdos temporales durante el trimestre ofrecieron cierto alivio.

En septiembre, la política monetaria mostró divergencias en los mercados emergentes, en un contexto de inflación en descenso y expectativas de recortes en los tipos de la Fed. En América Latina, México y Perú recortaron sus tipos en 25 puntos básicos, situándolos en 7.50% y 4.25%, respectivamente. En la región CEEMEA (Europa Central, Europa del Este, Medio Oriente y África), Turquía y Polonia continuaron con la expansión, con recortes de tipos del 2.5% hasta 40.5% y de 25 puntos básicos hasta 4.75%, respectivamente. El banco central de Indonesia también redujo su tasa en 25 puntos básicos, dejándola en 4.75%.

En el frente idiosincrático, los aranceles estadounidenses siguieron siendo uno de los temas más importantes durante el trimestre. La extensión original de 90 días de los aranceles se retrasó del 9 de julio al 1 de agosto. A finales de julio, Estados Unidos alcanzó acuerdos comerciales con varias economías, incluyendo la Unión Europea y Japón, y ambos enfrentaron una nueva tasa arancelaria del 15%. El presidente Trump introdujo una nueva tarifa de 100,000 dólares para las solicitudes de visa H-1B y firmó una orden ejecutiva que permite a TikTok operar bajo propiedad estadounidense, aunque los detalles desde China siguen siendo poco claros. Los mercados de Argentina inicialmente corrigieron tras un escándalo de corrupción, un resultado electoral decepcionante en Buenos Aires y la intervención del banco central, pero los precios de los bonos se recuperaron fuertemente después de que el apoyo de Estados Unidos sugiriera un nuevo prestamista de última instancia antes de las cruciales elecciones de mitad del ciclo. En Turquía, un tribunal pospuso una audiencia sobre la anulación del congreso del Partido Republicano del Pueblo hasta el 24 de octubre. Desde la perspectiva de las calificaciones crediticias, S&P mejoró la calificación de Sri Lanka a 'CCC+' desde default selectivo con una perspectiva estable, reflejando avances en la reestructuración de la deuda comercial. Fitch elevó la calificación de PEMEX de 'B+' a 'BB' después de que la empresa lanzara una recompra de bonos por 9.9 mil millones de dólares financiada por una reciente emisión soberana de pre-capitalización.

Posicionamiento

En agosto, redujimos la exposición en empresas de China, recortando posiciones en los sectores de finanzas y arrendamiento, petróleo integrado, y construcción, mientras aumentamos la exposición en la industria de laboratorios médicos y pruebas. También disminuimos la exposición a bonos de tipo fijo en el sector de automóviles minoristas. En Taiwán, reducimos la exposición en empresas de las industrias de semiconductores, componentes electrónicos y servicios financieros. En Brasil, reducimos nuestras participaciones en los sectores de seguros de vida y salud, desarrollo inmobiliario, generación eléctrica y banca. Finalmente, reducimos la exposición a bonos soberanos de Argentina y aumentamos la exposición soberana a Colombia.

Outlook

Somos optimistas respecto a los mercados emergentes, ya que creemos que lo peor de las tensiones comerciales globales ha quedado atrás. Aunque la economía de Estados Unidos está desacelerándose en medio de una tasa arancelaria del 15-18% y una desaceleración en el crecimiento del empleo, hay razones para ser razonablemente optimistas. Los beneficios corporativos se mantienen sólidos, el gasto en inteligencia artificial y en inversión (*capex*) es favorable, por lo que creemos es probable que Estados Unidos evite una recesión. La Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, y esperamos que estos recortes sean mayores a lo que el mercado anticipa. En el entorno actual, creemos que esta clase de activos puede seguir generando retornos de un dígito medio a alto, con la próxima fase de la subida impulsada por la reanudación de flujos de entrada y tipos de interés más bajos en Estados Unidos.

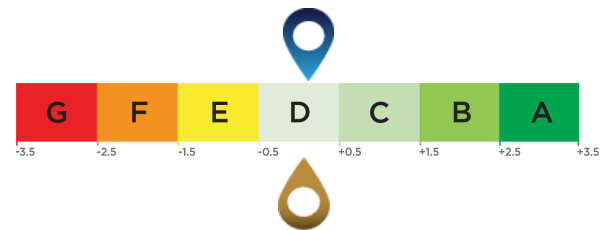
Es posible que los mercados emergentes seguirán siendo el principal motor del crecimiento global este año y el próximo, liderados por países asiáticos como India y China, donde la actividad está respaldada por medidas de estímulo y exportaciones. Otros países también mantienen cierta flexibilidad para contrarrestar los aranceles mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Algunos además han recurrido a programas del FMI y/o a la reestructuración de deuda, sujetos al cumplimiento de 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: 0,10

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.

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](https://www.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](https://www.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.