

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	318
Duración en años	4,43

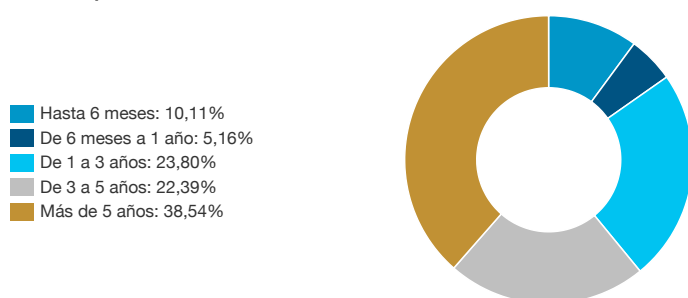
Principales posiciones

OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,44%
OB.LGENSO 5.375% 04/30 REGS	1,30%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,29%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,29%
OB.QATIQD VAR PERP	1,15%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,63%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,96%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,01%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,62%
AC.XIAOMI CORP	0,54%

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.

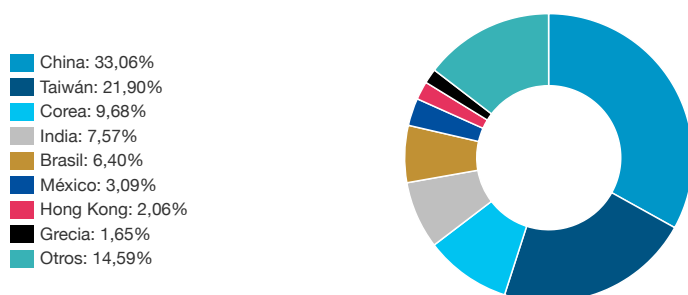
Renta Fija:	69,24%
-------------	--------

Distribución por tramos de duración



Renta Variable:	30,76%
-----------------	--------

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	34 582 444,62
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01735

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,625%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0105142055
Fecha creación	29/07/2016

Comisión de depositaria	0,10%
-------------------------	-------

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	0,50%
2018	-3,59%
2019	15,30%
2020	-0,40%
2021	3,40%
2022	-12,17%
2023	5,65%
2024	14,56%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,40%
1 mes	4,07%
3 meses	6,41%
6 meses	-1,65%
12 meses	6,12%

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	4,07%
Rentabilidad peor mes	-4,61%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,35%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,02
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

Julio fue otro mes positivo para la deuda de los mercados emergentes, a pesar de que el Dollar Index repuntó al alza aproximadamente un 3% en el mes. Aunque la fortaleza del dólar se asocia a menudo con la debilidad de los activos de los mercados emergentes, el mes pasado fue una excepción teniendo en cuenta la caída del dólar en la primera mitad del año, con casi todas las subclases de activos de los mercados emergentes registraron rendimientos positivos en julio.

Los anuncios del 1 de agosto sobre aranceles recíprocos aliviaron la incertidumbre, pero el resultado en términos generales fue ligeramente peor de lo esperado, incluso cuando la durabilidad de estos acuerdos sigue siendo muy incierta. Las nuevas tasas arancelarias fueron más bajas que las anunciadas y posteriormente suspendidas el 2 de abril, pero la tasa arancelaria efectiva de los Estados Unidos ahora está cerca del 15%, desde poco más del 2% a principios de año, siendo la más alta desde 1930. Incluyen un mínimo global del 10%, aranceles del 15% o más para los países con superávits comerciales con los Estados Unidos que oscilen entre el 10% y el 41%. Aún no se han anunciado más aranceles específicos a nivel sectorial, con la amenaza de aranceles adicionales a India y China por comprar productos energéticos rusos. Si bien varios países dijeron que esperaban negociar, Estados Unidos llegó a algunos acuerdos comerciales en julio, incluso con grandes socios comerciales de la Unión Europea y Japón, así como con países como Filipinas y Vietnam.

La implementación aranceles sobre el cobre generó una importante sorpresa en el mercado al eximir al cobre refinado del gravamen del 50%, mientras que se dirige solo a productos semiacabados y derivados. A nivel de país, los aspectos más destacados incluyen un aumento del 25% al 35% para Canadá (mientras se mantiene la exención del T-MEC sobre bienes), 20% para Taiwán, 25% para India, 30% para Sudáfrica, 39% para Suiza, 50% para Brasil y México obtuvo una extensión de 90 días.

En los Estados Unidos, las últimas publicaciones macroeconómicas muestran que el gasto personal se está desacelerando, mientras que el PCE subyacente, el indicador de inflación preferido por la Fed, ha aumentado un +0,3% intermensual en junio. Si bien la votación del FOMC fue de 9-2 en contra de un recorte de los tipos de interés, la comunicación del presidente Powell en la conferencia de prensa posterior enfatizó el impacto incierto de la inflación relacionada con los aranceles y la necesidad de continuar vigilando las tensiones en la economía. También tras la última publicación de las nóminas no agrícola, Trump despidió a la jefa de la Oficina de Estadísticas Laborales, McEntarfer, acusándola de sesgo político tras las 258.000 revisiones de las cifras de nómina de los dos meses anteriores.

En cuanto a las medidas de política monetaria por parte de los bancos centrales de los mercados emergentes, en Asia, el banco central de Malasia redujo los tipos de interés sorprendente 25 puntos básicos, hasta el 2,75%. En CEEMEA, el banco central de Turquía recortó los tipos de interés en un 3%, ligeramente más de lo esperado. El banco central sudafricano recortó los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta el 7%, pero las autoridades señalaron que tienen la intención de reducir el objetivo de inflación del 4,5% al 3%. En Polonia, el banco central recortó los tipos en 25 puntos básicos hasta el 5%. En América Latina, el banco central colombiano mantuvo los tipos de interés en un 9,25% frente a las expectativas de consenso de un recorte de 25 puntos básicos, mientras que en Chile, el banco central recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 4,75%.

Posicionamiento de la cartera

En julio, redujimos el perfil de riesgo del fondo al tomar beneficios en el sector de tecnologías de la información, reduciendo la exposición en renta variable en Taiwán, China y Corea. También redujimos las posiciones en compañías petroleras integradas y activos inmobiliarios en los Emiratos Árabes Unidos. Durante el periodo se incrementó la exposición a renta fija, agregando bonos a tipos fijos en compañías petroleras integradas y exploración petrolera en Nigeria, Brasil y Colombia, bonos soberanos en Rumania y Zambia, y bonos relacionados con seguros en Taiwán y Qatar.

Outlook

La incertidumbre sigue siendo elevada en los mercados de deuda de los mercados emergentes, ya que creemos que lo peor de las tensiones comerciales ha quedado atrás. Aunque el crecimiento de los Estados Unidos ya no es tan excepcional debido al impacto arancelario, la economía sigue siendo resistente en un momento en el que la política fiscal sigue siendo expansiva. Sin embargo, su política monetaria es restrictiva y hay espacio para que la Fed reanude los recortes de tipos de interés este año y, en nuestra opinión, más que de lo que el mercado está descontando actualmente. En el entorno actual, creemos que esta clase de activos puede ofrecer rendimientos de un dígito medio-alto, con la siguiente etapa del repunte impulsada por la reanudación de los flujos de inversión y un recorte de tipos por parte de la Fed.

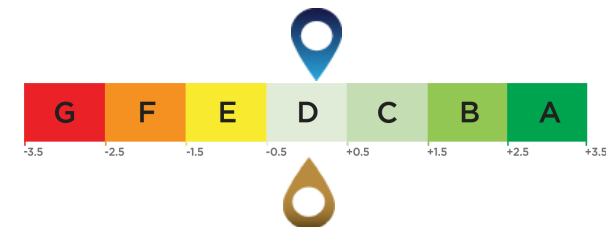
La prima de crecimiento sigue siendo positiva para los países emergentes, liderados por Asia, especialmente India, China y, en menor medida, Indonesia. Otros países también conservan la flexibilidad para compensar los aranceles mediante estímulos monetarios y/o fiscales. Algunos también han llevado a cabo programas del FMI y/o reestructuración de la deuda sujetos a la adhesión a medidas de reforma estructural. Por último, el posicionamiento de los inversores es relativamente bajo, con 160.000 millones de dólares en salidas desde 2022 hasta la fecha, con señales tentativas de que las entradas se están reanudando. La calidad crediticia también es estable en todo el universo, con las bajadas de ratings compensadas por las subidas.

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: 0,10

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,02

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.