

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)

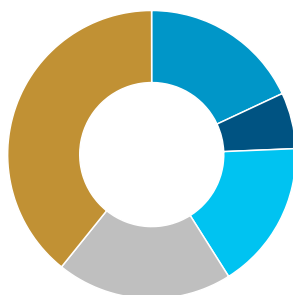
Número de posiciones	316
Duración en años	4,12
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,15%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,16%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,13%
OB.QATIQD VAR PERP	1,01%
OB.YPFDAR 8.75% 09/31 REGS	0,94%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	4,19%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,74%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	1,22%
AC.SK HYNIX INC	0,96%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	0,93%

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: 66,80%

Distribución por tramos de duración

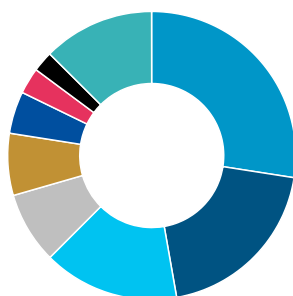
- Hasta 6 meses: 18,05%
- De 6 meses a 1 año: 6,30%
- De 1 a 3 años: 16,69%
- De 3 a 5 años: 19,74%
- Más de 5 años: 39,22%



Renta Variable: 33,20%

Distribución por países

- China: 27,46%
- Taiwán: 19,78%
- Corea: 15,25%
- Brasil: 8,05%
- India: 6,95%
- México: 4,73%
- Sudáfrica: 2,94%
- Hong Kong: 2,31%
- Otros: 12,53%



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	38 436 172,22
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	
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%
2025	5,22%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	2,36%
1 mes	2,36%
3 meses	1,48%
6 meses	8,13%
12 meses	6,34%

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	-4,52%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,73%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,63
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 mercados emergentes registró rentabilidades positivas en enero mientras los mercados asimilaban el aumento de los precios de las materias primas en medio de crecientes tensiones geopolíticas, la nominación de Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal, persistentes tensiones fiscales en economías desarrolladas y nuevas evidencias de la reestructuración en curso del sistema internacional de comercio e inversión. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió aproximadamente 7 puntos básicos para cerrar enero en 4,23%. En la reunión del FOMC de enero, la Reserva Federal mantuvo las tasas de política sin cambios en 3,50-3,75%, una decisión que ya había sido anticipada por los mercados de bonos, resultando en un movimiento relativamente pequeño el día del anuncio. Esto fue seguido por una conferencia de prensa relativamente tranquila. Los mercados continuaban esperando más recortes para finales de año, con aproximadamente 50 puntos básicos descontados para finales de 2026, un recorte más que el "dot plot" de la Fed de diciembre; esta valoración fue en gran medida indiferente a la nominación de Kevin Warsh por parte del presidente Trump como próximo presidente de la Fed, lo que sugiere que las implicaciones de recorte de tipos de interés ya estaban reflejadas en el precio. Otros bonos de mercados desarrollados continuaron con ventas; los rendimientos de los bonos japoneses a 30 años aumentaron hasta 25 puntos básicos en un solo día de negociación y cerraron el mes 23 puntos básicos más altos en medio de renovadas preocupaciones fiscales.

En desarrollos geopolíticos, las fuerzas estadounidenses llevaron a cabo una operación de alto perfil que resultó en la captura y traslado a Estados Unidos del entonces presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, para enfrentar cargos de narcoterrorismo, tráfico de drogas y armas. A mediados de enero, la fricción estratégica sobre Groenlandia se intensificó entre Estados Unidos y algunos socios europeos de la OTAN, coincidiendo con una retórica estadounidense contundente sobre un gran despliegue naval hacia Irán y advertencias de que la ventana para un acuerdo con Teherán se estaba cerrando. Durante el mes, Washington, Kiev y Moscú sostuvieron conversaciones tripartitas que produjeron discusiones constructivas —aunque aún inconclusas— sobre un alto el fuego en Ucrania. Más adelante en el mes, la Unión Europea e India concluyeron un acuerdo de libre comercio de larga duración. Estados Unidos anunció una reducción unilateral de aranceles recíprocos sobre India del 50% al 18%, citando los compromisos de India para limitar las compras de petróleo ruso y expandir los lazos energéticos y comerciales con Estados Unidos y potencialmente con Venezuela. Los precios del Brent subieron fuertemente en enero, terminando aproximadamente un 16,2% más altos debido a riesgos geopolíticos, impulsados principalmente por tensiones internas elevadas en Irán y crecientes preocupaciones sobre una posible intervención estadounidense. Además, un dólar más débil y cortes físicos afectaron la magnitud del exceso de oferta. A pesar de la volatilidad, el oro continuó su impulso alcista desde el año pasado, cerrando enero cerca de \$4.894 por onza, aproximadamente un 13,3% más alto, apoyado por el elevado riesgo geopolítico, un dólar más débil y preocupaciones estructurales persistentes sobre la política estadounidense. En la última parte del mes, el oro recibió apoyo adicional por la amenaza del presidente Trump de imponer aranceles a ocho países europeos debido a su oposición a su propuesta sobre Groenlandia. El dólar estadounidense fue la única clase de activos macro global importante que tuvo caídas durante el mes. En temas idiosincráticos, el Banco Central de Turquía redujo los tipos de interés en 1% hasta 37%, mientras que el Banco Central de Colombia elevó sus tipos de interés en 1% hasta 10,25%. Las calificaciones de rating de los países emergentes, que fueron notablemente positivos durante 2025, continuaron así en el primer trimestre de 2026, con mejoras de calificación registradas para Kenia, Ecuador, Uruguay, Madagascar, Ucrania y Bolivia.

Posicionamiento

Durante el primer mes del año realizamos ganancias en varios mercados: vendimos posiciones en bonos del sector bancario en los Emiratos Árabes Unidos. También reducimos la exposición en acciones de la industria del gas en los Emiratos Árabes Unidos, recortamos participaciones en acciones del sector del agua en Filipinas, así como realizamos ganancias en acciones del sector bancario en Chile.

Simultáneamente, aumentamos la posición de renta fija en los sectores de aerolíneas y energía de Brasil, compramos bonos soberanos de Sudáfrica y añadimos posiciones en acciones bancarias en Sudáfrica, además de incrementar la posición en bonos en el sector de distribución eléctrica de Turquía.

Outlook

Mantenemos una perspectiva constructiva sobre la deuda de mercados emergentes para 2026, ya que la clase de activo avanza hacia una fase del ciclo más impulsada por el rendimiento interno de la cartera, apoyada por la mejora en la calidad crediticia, diferenciales de crecimiento resilientes y condiciones técnicas favorables. Aunque el crecimiento global se desaceleró hacia finales de 2025, esperamos que el crecimiento en mercados emergentes se mantenga en general resiliente en 2026, con una tendencia lateral en niveles que continúan superando a los mercados desarrollados. Con la inflación global general aparentemente tocando fondo y la Reserva Federal de Estados Unidos esperando entregar una reducción adicional de 50 puntos básicos durante 2026, el entorno macroeconómico sigue siendo favorable para activos orientados a generar ingresos. Dicho esto, la naturaleza de los rendimientos está evolucionando. Tras un comportamiento sólido en los últimos dos años, la dispersión de valoraciones se ha reducido y las ganancias impulsadas por beta probablemente serán más limitadas. Como resultado, esperamos que los rendimientos sean impulsados principalmente por el rendimiento interno de las carteras, complementados por un alza selectiva en valoraciones en países impulsados por reformas y créditos de alta calidad. Dados los niveles actuales de rendimiento interno y la liquidez global aún abundante, la deuda de mercados emergentes sigue bien posicionada para ofrecer rendimientos totales de un solo dígito alto en 2026, sustentados por un tercer año consecutivo de mejora en la calidad crediticia y un riesgo de incumplimiento contenido. Los mercados emergentes seguirán siendo un motor clave del crecimiento global. Aunque la expansión en China e India probablemente se modere modestamente desde los picos de 2025, ambas economías deberían continuar liderando la actividad global. Cambios estructurales, incluyendo el realineamiento geopolítico, la reconfiguración de cadenas de suministro y la intensificación de la competencia tecnológica, están creando oportunidades de inversión duraderas. Aunque los balances fiscales pueden deteriorarse modestamente a medida que los gobiernos continúan apoyando la demanda interna, los rendimientos reales relativamente altos y los balances externos mejorados deberían proporcionar un importante amortiguador contra choques externos.

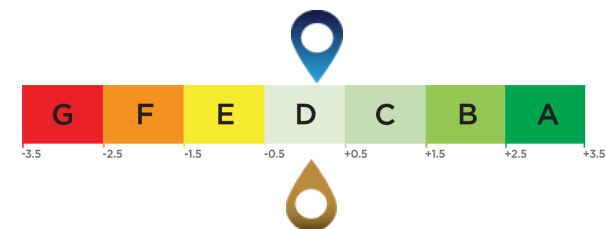
Nuestro escenario base sigue siendo un entorno "Goldilocks" para el rendimiento interno, aunque con una implementación más táctica y selectiva. Se espera que el crecimiento del PIB se mantenga alrededor del 3,0%, con el crecimiento estadounidense cada vez más apoyado por inversiones relacionadas con inteligencia artificial a medida que el consumo se modera. Los riesgos clave incluyen una reaceleración de la inflación en Estados Unidos, una renovada volatilidad derivada de la dinámica fiscal estadounidense o tensiones geopolíticas persistentes. Sin embargo, el impacto del régimen arancelario de 2025 ha resultado hasta ahora más modesto de lo temido inicialmente. Nuestra perspectiva para la deuda corporativa de mercados emergentes refleja una evaluación equilibrada de una sólida resiliencia fundamental y condiciones técnicas favorables, con una preferencia continua por el high yield sobre el grado de inversión.

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: 0,14

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,05

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	90,22%	95,86%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,28%	98,96%

* 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.