

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 negocian 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)

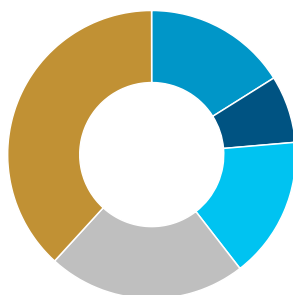
Número de posiciones	315
Duración en años	4,13
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,16%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,13%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,13%
OB.KSA 4.5% 10/46	0,93%
OB.YFPDAR 8.75% 09/31 REGS	0,92%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	4,61%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	1,52%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,41%
AC.SK HYNIX INC	1,09%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS	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: 67,76%

Distribución por tramos de duración

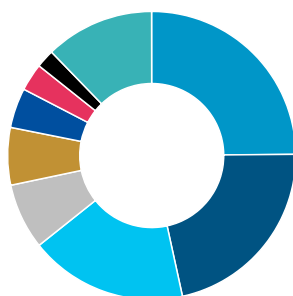
- Hasta 6 meses: 16,08%
- De 6 meses a 1 año: 7,56%
- De 1 a 3 años: 15,86%
- De 3 a 5 años: 22,28%
- Más de 5 años: 38,21%



Renta Variable: 32,24%

Distribución por países

- China: 24,87%
- Taiwán: 21,71%
- Corea: 17,73%
- Brasil: 7,39%
- India: 6,44%
- México: 4,47%
- Sudáfrica: 3,10%
- Hong Kong: 2,05%
- Otros: 12,24%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA 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	39 737 533,30
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	5,15%
1 mes	2,73%
3 meses	5,10%
6 meses	11,18%
12 meses	7,85%

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	4,07%
Rentabilidad peor mes	-4,52%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,70%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,85
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**

Febrero de 2026 trajo un torbellino de titulares y una notable resiliencia en la deuda de los mercados emergentes, frente a tres desarrollos clave: una rotación de posiciones saturadas en IA en Estados Unidos, una sentencia histórica del Tribunal Supremo sobre la autoridad comercial y el aumento de tensiones militares en Oriente Medio. Mientras tanto, los diferenciales soberanos en divisas fuertes permanecieron anclados, los mercados locales absorbieron un rally de duración estadounidense y las empresas emergentes actuaron como vehículos estables de carry más que como activos de crisis.

La geopolítica evolucionó de un riesgo de fondo a una realidad apremiante. A finales de febrero, ataques coordinados entre Estados Unidos e Israel tuvieron como objetivo infraestructuras militares y nucleares iraníes durante el fin de semana. El gobierno iraní confirmó el 1 de marzo que el líder supremo, el ayatolá Ali Jamenei, murió en estos ataques. Este impacto en la estabilidad del régimen provocó una inmediata revalorización del riesgo de interrupción en torno al Estrecho de Ormuz, haciendo que el crudo Brent se disparara, mientras que la demanda de oro en el refugio se ha mantenido, con precios sostenidos por encima de 5.300 dólares estadounidenses. A principios de mes, en Estados Unidos, la dinámica comercial cambió drásticamente cuando el Tribunal Supremo de Estados Unidos dictaminó que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) no otorga al poder ejecutivo la autoridad unilateral para imponer aranceles. La administración cambió a la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, instaurando un recargo temporal global por importaciones del 10% con efecto a partir del 24 de febrero, vigente durante 150 días a la espera de acción del Congreso. Un repunte en los bonos del Tesoro estadounidense apoyó las rentabilidades totales de la deuda emergente. El tipo de interés a 10 años se comprimió del 4,24% a principios de febrero al 3,94% a finales de mes, en medio de un sentimiento de riesgo más débil. El IPC principal se registró en un 2,4% interanual y las nóminas de enero de 130.000 personas se concentraron fuertemente en el sector sanitario y sufrieron revisiones a la baja. La duración estadounidense también sirvió como cobertura frente a la volatilidad de la renta variable estadounidense y las escaladas a finales de mes en Oriente Medio. La probabilidad percibida de una rebaja de tipos de interés en el Comité Federal de Mercado Abierto de marzo descendió hasta aproximadamente el 3%, aunque la profundidad general de la flexibilización de precios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó, con el mercado que ahora contempla dos recortes de tipos en 2026 y un tercero en 2027, bajando los tipos de interés por debajo del 3%.

Dentro de los mercados emergentes, los bancos centrales mantuvieron un colchón disciplinado y de altos tipos de interés reales en todas las regiones. En América Latina, Brasil mantuvo el Selic en un 15%, mientras que Colombia siguió una senda agresiva con una subida de 100 puntos básicos hasta el 10,25%. México se mantuvo estable en un 7%, también con un sesgo restrictivo. En CEEMEA, Sudáfrica mantuvo los tipos sin cambios, centrándose en la credibilidad fiscal, mientras que Ghana redujo los tipos al 15,5%. En Asia, la política se mantuvo en gran medida en pausa, con India en un 6,5% e Indonesia en un 6%, mientras que Filipinas logró una reducción de 25 puntos básicos hasta el 4,25% para apoyar la demanda interna. La narrativa fiscal y de calificaciones proporcionó un apoyo adicional a la clase de activos. El presupuesto de Sudáfrica reafirmó un camino hacia la restauración de la credibilidad, con la deuda esperada para estabilizarse y disminuir y un déficit presupuestario más reducido. En Perú, el nombramiento de José María Balcázar como presidente interino el 19 de febrero fue recibido con indiferencia por el mercado, señalando un desacoplamiento del ruido político de los fundamentos crediticios. El impulso de las calificaciones se mantuvo positivo para los mercados fronterizos, destacando la subida de Kenia a B3 por parte de Moody's.

Los flujos y la rentabilidad se mantuvieron favorables en febrero. Según datos de JP Morgan, los fondos minoristas de bonos emergentes siguieron atrayendo fuertes entradas netas mensuales de 8.900 millones de dólares, ligeramente por encima de los datos de enero, con los bonos en divisas fuertes (+3.900 millones de dólares) y en moneda local (+5.000 millones de dólares) contribuyendo positivamente. La deuda corporativa en divisas reales (JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index) generó un +0,90% en febrero, pero tuvo una rentabilidad inferior tanto a la deuda soberana en moneda fuerte de los mercados emergentes (JP Morgan EMBI Global Diversified Index) como a la deuda en moneda local de los mercados emergentes (JP Morgan, GBI-EM Global Diversified Index), que registraron respectivamente rentabilidades mensuales de +1,38% y +1,39%.

Posicionamiento

Durante febrero obtuvimos beneficios en varios mercados: vendimos exposición a bonos soberanos en Egipto y Colombia. También vendimos bonos del sector asegurador en Catar, bonos del sector petrolero en Colombia, además de obtener beneficios reduciendo la exposición a acciones en el sector de supermercados mexicano.

Durante el mes aumentamos la exposición en renta fija a los bonos soberanos ucranianos y a la industria del acero, compramos bonos en el sector de internet de China y añadimos posiciones de renta variable en los sectores educativo y metalúrgico de China. También ampliamos las participaciones en bonos en el sector de distribución eléctrica de México y aumentamos la exposición a renta variable en el sector de la aviación.

Outlook

Mantenemos una perspectiva constructiva sobre la deuda de mercados emergentes para 2026, ya que la clase de activos se adentra en una fase del ciclo impulsada por el carry. La mejora de la calidad crediticia, los diferenciales de crecimiento resilientes y los aspectos técnicos de apoyo siguen siendo la base del conjunto de oportunidades. Aunque el crecimiento global se suavizó a finales de 2025, esperamos que el crecimiento de los mercados emergentes se mantenga en general en 2026, con un seguimiento lateral en niveles que siguen superando a los mercados desarrollados. Con la inflación general global contenida y la espera que la Reserva Federal de Estados Unidos flexibilice la política monetaria a lo largo de 2026, el panorama macroeconómico sigue siendo favorable para los activos orientados a los ingresos. Dicho esto, la naturaleza de las rentabilidades está evolucionando. Tras dos años de buena rentabilidad, la dispersión de valoraciones se ha reducido y es probable que los beneficios impulsados por el beta sean más limitados. Por ello, esperamos que las rentabilidades estén impulsadas principalmente por el carry, complementados por un potencial selectivo de valoración en los soberanos impulsados por reformas y créditos de alta calidad. Dados los actuales tipos de interés y la aún abundante liquidez global, la deuda de los mercados emergentes sigue bien posicionada para ofrecer altas rentabilidades totales de un solo dígito en 2026, respaldada por un tercer año consecutivo de mejora en la calidad crediticia y un riesgo de impago contenido. Los mercados emergentes seguirán siendo un motor clave del crecimiento global. Aunque la expansión en China e India probablemente se modere modestamente respecto a los picos de 2025, ambas economías deberían seguir liderando la actividad global. Los cambios estructurales, incluyendo la realineación geopolítica, la reconfiguración de la cadena de suministro y la intensificación de la competencia tecnológica, están creando oportunidades de inversión duraderas en todas las regiones. Aunque los saldos fiscales pueden deteriorarse modestamente a medida que los gobiernos continúan apoyando la demanda interna, unos tipos de interés reales relativamente altos y la mejora de los saldos externos deberían proporcionar un importante amortiguador frente a choques externos. Es importante señalar que muchos bancos centrales de los mercados emergentes mantienen su credibilidad política tras ciclos de endurecimiento anteriores y más proactivos.

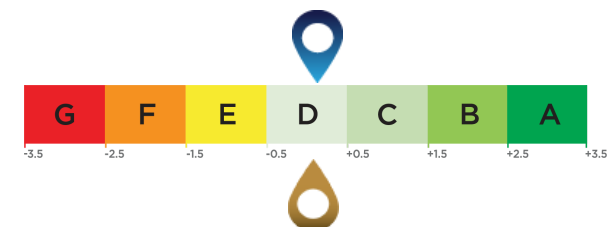
Nuestras perspectivas para la deuda corporativa de mercados emergentes reflejan una evaluación equilibrada de sólida resiliencia fundamental y técnicas de apoyo, mientras que las expectativas de impago se mantienen bien contenidas, con previsiones entre 0% y 1,5% en términos de número de casos, mejorando la calidad global del universo de los mercados de alto rendimiento. Dado que las valoraciones ya no son directamente "baratas", la generación de alfa depende cada vez más de la selección idiosincrática de emisores, la diferenciación sectorial, y un enfoque en créditos de mayor calidad en lugar de en el estrechamiento de diferenciales impulsado por beta.

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: 0,12

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,07

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	89,43%	96,02%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	94,73%	99,59%

* 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. © 2026 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.