

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	294
Duración en años	4,01

Principales posiciones

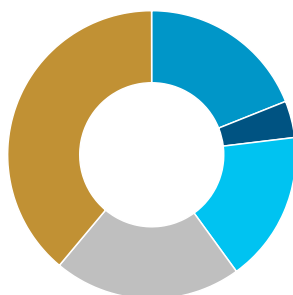
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,19%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,17%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,16%
OB.PEMEX 6.75% 09/47	0,99%
OB.ADANEM 3.867% 07/31 REGS	0,95%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	4,90%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS	2,07%
AC.SK HYNIX INC	1,75%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,31%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	1,02%

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: 65,51%

Distribución por tramos de duración

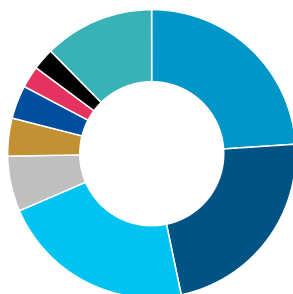
- Hasta 6 meses: 18,97%
- De 6 meses a 1 año: 4,11%
- De 1 a 3 años: 16,93%
- De 3 a 5 años: 21,07%
- Más de 5 años: 38,92%



Renta Variable: 34,49%

Distribución por países

- Taiwán: 23,95%
- China: 22,78%
- Corea: 21,79%
- Brasil: 6,21%
- India: 4,25%
- México: 3,75%
- Sudáfrica: 2,45%
- Hong Kong: 2,44%
- Otros: 12,38%



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	36 525 711,03
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	4,39%
3 meses	2,72%
6 meses	4,24%
12 meses	18,20%

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	4,39%
Rentabilidad peor mes	-4,52%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,91%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,92
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

El segundo trimestre de 2026 comenzó con una nota positiva para la deuda de mercados emergentes y la mayoría de los activos de riesgo. El S&P 500 subió un +10,5% en términos de rentabilidad total, su mejor comportamiento mensual desde noviembre de 2020. No obstante, la volatilidad del mercado se mantuvo elevada, oscilando entre el optimismo por un alto el fuego y los temores de escalada en Oriente Medio. Abril reforzó que los fundamentales de la deuda emergente seguían siendo en general favorables, aunque los impactos externos, en particular los precios del petróleo, los tipos de interés de los Estados Unidos y la evolución geopolítica, siguieron dictando la dirección del mercado a corto plazo.

El estrecho de Ormuz permaneció prácticamente cerrado a pesar de un tráfico selectivo, lo que provocó graves interrupciones en el suministro energético. El crudo Brent osciló violentamente, cayendo de más de 100 dólares a 90 dólares a mitad de mes ante las expectativas de un alto el fuego, antes de repuntar hasta 118 dólares al cierre del mes, ya que el bloqueo naval de Estados Unidos persistió y las negociaciones se estancaron, aumentando los temores de un choque estafacionario. La crisis obligó a una redefinición fundamental de las rutas comerciales mundiales. En un hecho significativo, los Emiratos Árabes Unidos (EAU) anunciaron su retirada de la OPEP, poniendo fin a casi seis décadas de pertenencia a la organización. Los EAU tampoco seguirán siendo elegibles para los índices de deuda soberana de mercados emergentes de J.P. Morgan y serán eliminados de los índices durante un período de cuatro meses que finalizará el 30 de junio de 2026. En un contexto de temores inflacionarios y la perspectiva de menos recortes de tipos de interés, el tipo de interés del bono del tesoro estadounidense a 10 años subió 5 pb en abril hasta el 4,37%, incluso cuando los futuros sobre los tipos de interés de los fondos de la Fed para la reunión de diciembre descontaban solo 3 pb de recortes, frente a 7 pb al inicio del mes. La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tipo de referencia en 3,50% a 3,75% en su reunión de abril, y el presidente Jerome Powell enfatizó la paciencia en medio de una inflación persistente. La reunión reveló divisiones internas, con tres funcionarios discrepando sobre el lenguaje de la orientación futura, lo que señaló un creciente sesgo restrictivo. El mercado laboral de Estados Unidos siguió mostrando resiliencia, con las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayendo a 189.000 a finales de abril, el nivel más bajo desde 1969. El índice de gastos de consumo personal subió al 3,5% en marzo, el nivel más alto desde 2023, impulsado principalmente por los costes energéticos. El índice del dólar cayó un -1,9% en abril, registrando su mayor descenso mensual desde agosto.

Los bancos centrales de mercados emergentes mantuvieron en abril una postura cautelosa y predominantemente restrictiva, priorizando la estabilidad monetaria y protegiéndose frente a los efectos de segunda ronda sobre la inflación derivados de la crisis energética. En América Latina, el banco central de Brasil recortó su tipo de interés Selic en 25 pb hasta 14,50%, marcando el segundo recorte consecutivo, pero señaló una mayor cautela de cara al futuro. El banco central de Colombia mantuvo inesperadamente su tipo de interés clave en 11,25% en una decisión unánime, desafiando las expectativas de una subida de 50 a 75 pb tras la intensa presión del ministro de Hacienda Germán Ávila. La evolución política estuvo dominada por preocupaciones sobre el deterioro fiscal. S&P Global Ratings rebajó la calificación de Colombia a BB-, marcando la segunda rebaja en menos de un año en medio de preocupaciones sobre la credibilidad fiscal. En Hungría, el partido Tisza, liderado por Péter Magyar, ganó las elecciones con una mayoría absoluta de dos tercios en el Parlamento, poniendo fin a los 16 años de gobierno del partido Fidesz de Orbán. En Rumania, los antiguos gobernantes Socialdemócratas unieron fuerzas con la ultraderechista Alianza para la Unidad de los Rumanos para presentar una moción de censura contra el gobierno minoritario del primer ministro Ilie Bolojan. En Perú, las irregularidades retrasaron el resultado electoral hasta mediados de mayo, mientras las autoridades electorales resolvían cerca de un millón de papeletas impugnadas (aproximadamente el 6% del voto).

La deuda emergente registró rentabilidades positivas en todas las subclases de activos durante el mes, aunque el comportamiento se caracterizó por una notable diferenciación entre regiones y países. Los soberanos en divisa fuerte, medidos por el índice JP Morgan EMBI Global Diversified, obtuvieron un +2,86% en abril. La deuda en divisa local, seguida por el índice JP Morgan GBI-EM Global Diversified, obtuvo un +2,77% en abril, con un comportamiento impulsado por la apreciación de las divisas durante el rally de riesgo de mitad de mes y por los tipos de interés locales. Los corporativos emergentes, a través del índice JP Morgan CEMBI Broad Diversified, obtuvieron un +1,61% en abril, mostrando una resiliencia relativa respaldada por balances más sólidos y una menor sensibilidad a la duración. Según datos de JPM, los flujos acumulados en el año hacia bonos emergentes totalizaron 13.500 millones de dólares, compuestos por 4.400 millones en divisa fuerte y 9.200 millones en divisa local.

Posicionamiento

Durante abril, se ha aumentado la exposición en Colombia mediante posiciones en bonos del sector petrolero, y en Brasil al añadir exposición a renta fija en el sector del agua. En Brasil, también se ha reducido la exposición a renta variable en los sectores inmobiliario y de telefonía móvil.

En Malasia, se ha aumentado la exposición a renta variable en el sector petrolero. Por otro lado, se ha reducido la exposición en Taiwán, particularmente en los sectores de semiconductores y electrónica, se ha reducido la exposición a bonos en el sector bancario de Qatar y la exposición a bonos en el sector petrolero de Argentina.

Outlook

Mantenemos una postura constructiva pero cada vez más selectiva sobre la deuda emergente, a medida que la clase de activo avanza aún más hacia una fase impulsada por el carry. La mejora de los fundamentales crediticios, los diferenciales de crecimiento resilientes y unas condiciones técnicas aún favorables siguen sustentando el conjunto de oportunidades. Sin embargo, el entorno global se ha vuelto más complejo entre una desaceleración del impulso del crecimiento y unas dinámicas inflacionarias desiguales sensibles a impactos externos. Aunque todavía se espera que el crecimiento de los mercados emergentes supere al de los mercados desarrollados, el entorno se está volviendo más frágil y diferenciado entre países. La Reserva Federal de Estados Unidos mantiene un sesgo hacia la relajación, pero es probable que el ritmo de los recortes de tipos de interés siga siendo cauteloso y dependiente de los datos. Este contexto sigue siendo en general favorable para los activos orientados a la generación de ingresos, aunque con una mayor sensibilidad a las sorpresas inflacionarias, los precios de la energía y las condiciones financieras. La geopolítica se ha convertido en un motor más central de las condiciones macroeconómicas. Los esfuerzos por desescalar el conflicto con Irán, incluidas las negociaciones en curso y un frágil alto el fuego, han proporcionado un apoyo intermitente al sentimiento global de riesgo. Los mercados han reaccionado positivamente a las señales de desescalada, y los activos emergentes y otros activos de riesgo se han beneficiado de la mejora del sentimiento durante los períodos de alto el fuego. Sin embargo, la tregua sigue siendo frágil e incompleta, con cuestiones estructurales clave sin resolver y un potencial de renovada volatilidad que sigue siendo elevado. Como resultado, el contexto geopolítico debe considerarse como una fuente de repuntes puntuales de alivio más que como una eliminación total de los riesgos extremos. Dicho esto, la naturaleza de las rentabilidades está evolucionando. Tras un período de comportamiento sólido, la dispersión de valoraciones se ha reducido y es probable que las ganancias impulsadas por beta sean más limitadas. Esto refuerza un cambio hacia el carry como principal motor de rentabilidad, con un alpha cada vez más dependiente de la asignación activa, la selección de países y el valor relativo. Una distribución más amplia de resultados macroeconómicos, particularmente vinculados a la evolución geopolítica, sugiere que será necesario un enfoque más táctico.

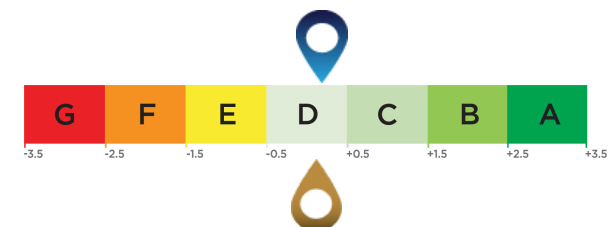
Nuestro escenario base sigue siendo el de un crecimiento global moderado pero resiliente (3%), aunque con mayores riesgos de volatilidad. Entre los riesgos clave se incluyen presiones inflacionarias persistentes, condiciones financieras más restrictivas de lo esperado y tensiones geopolíticas en curso. Los mercados energéticos siguen siendo un canal crítico de transmisión, y la volatilidad del precio del petróleo continúa moldeando tanto las expectativas de inflación como las condiciones financieras globales.

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: 0,18

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,09

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	91,16%	96,11%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	92,96%	99,81%

* 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.