

**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](http://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	295
Duración en años	3,97

**Principales posiciones**

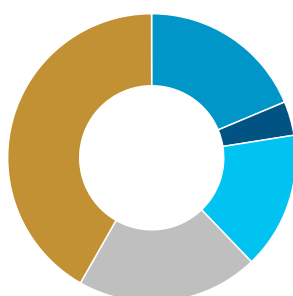
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,13%
OB.ROMANI 6.375% 09/33 REGS	1,14%
OB.POLAND 5.125% 09/34 10Y	1,13%
OB.PEMEX 6.75% 09/47	0,96%
OB.ADANEM 3.867% 07/31 REGS	0,94%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,15%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS	2,62%
AC.SK HYNIX INC	2,36%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,28%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	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: 65,47%

**Distribución por tramos de duración**

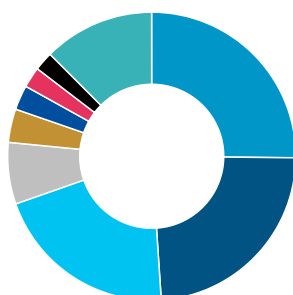
- Hasta 6 meses: 18,69%
- De 6 meses a 1 año: 3,81%
- De 1 a 3 años: 15,34%
- De 3 a 5 años: 20,41%
- Más de 5 años: 41,75%



Renta Variable: 34,53%

**Distribución por países**

- Taiwán: 25,17%
- Corea: 23,78%
- China: 20,69%
- Brasil: 6,91%
- India: 3,75%
- México: 2,77%
- Hong Kong: 2,32%
- Sudáfrica: 2,14%
- Otros: 12,47%



**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	38 183 988,40
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	9,93%
1 mes	4,54%
3 meses	4,54%
6 meses	9,87%
12 meses	20,85%

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	4,54%
Rentabilidad peor mes	-4,52%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	8,02%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	0,99

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**

Mayo marcó el tercer mes del conflicto entre Estados Unidos e Irán, y los inversores continuaron navegando un ciclo ya familiar de titulares: señales de progreso en las negociaciones, conversaciones sobre un acuerdo inminente, retrasos posteriores y renovados ataques. A pesar del ruido persistente, la deuda de mercados emergentes tuvo un sólido comportamiento en mayo. Los mercados globales también terminaron el mes con firmeza, ya que el S&P 500 subió durante 7 sesiones consecutivas y el tipo de interés del bono del tesoro a 10 años cayó durante siete días seguidos por primera vez en más de un año.

Las expectativas de un posible acuerdo entre Estados Unidos e Irán respaldaron una caída de los precios del petróleo, con el Brent bajando ~-19% en el mes, su mayor descenso mensual desde marzo de 2020. Aunque el sentimiento comenzó el mes con una nota constructiva, se deterioró a mitad de mes después de que el presidente Trump dijera que la propuesta de Irán era "totalmente inaceptable", describiera el alto el fuego como con "apoyo masivo" y sugiriera que podría ser necesaria una nueva escalada, al tiempo que seguía expresando la esperanza de que pudiera evitarse la guerra. A finales de mes, los informes apuntaban a un progreso renovado: la televisión estatal iraní se refirió a un borrador no oficial para un acuerdo de paz provisional, mientras que Axios informó de que se había alcanzado un memorando de entendimiento de 60 días para extender el alto el fuego, junto con el inicio de negociaciones sobre el programa nuclear de Irán. Esto ayudó a impulsar a la baja los precios del petróleo hacia el final del mes, con el Brent cerrando en ~\$92 por barril, su nivel más bajo en más de un mes. La rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a 10 años terminó mayo ~6 pbs más alta, en 4,43%, con los mercados descontando ~14 pbs de subidas adicionales por parte de la Reserva Federal (FED) en 2026. Los datos de Estados Unidos se mantuvieron resilientes, destacando un aumento de ~115 mil en las nóminas, la primera vez desde 2024 que la creación mensual de empleo supera ~100 mil en meses consecutivos.

Los bancos centrales y los responsables de política económica de mercados emergentes siguen contemplando un endurecimiento de la política monetaria y una reducción de los subsidios fiscales en algunos de los mercados emergentes más afectados. En Asia, el banco central de Indonesia realizó una subida sorpresiva de 50 pbs hasta 5,25% para defender la rupia. En CEEMEA, el banco central de Sudáfrica subió 25 pbs hasta 7% por la inflación impulsada por los combustibles. En América Latina, el banco central de México recortó los tipos de interés oficiales en 25 pbs hasta 6,5% mientras continuaba su ciclo de flexibilización. En noticias idiosincráticas, el candidato de extrema derecha Abelardo de la Escriella lideró la primera vuelta presidencial de Colombia el 31 de mayo con ~43,7% de los votos, por delante del senador izquierdista Iván Cepeda con ~41%, preparando una segunda vuelta polarizada el 21 de junio. El resultado fue más fuerte de lo que habían sugerido las encuestas. Moody's cambió la perspectiva soberana de Sudáfrica a positiva desde estable el 22 de mayo, afirmando la calificación Ba2 al citar un comportamiento fiscal gradualmente más sólido y un compromiso sostenido con las reformas. La presidenta de la Comisión Europea anunció que podrían liberarse hasta ~€16,4 mil millones de fondos de la UE previamente congelados, sujetos a la continuidad en la ejecución de reformas por parte del nuevo gobierno húngaro del primer ministro Magyar.

La deuda emergente generó rentabilidades positivas en todas las subclases de activos durante el mes y todas mostraron resultados positivos en el año hasta la fecha. El cierre continuado del estrecho de Ormuz ha recortado la oferta de energía, mientras que el auge de la inversión en inteligencia artificial ha impulsado la demanda de bienes tecnológicos a nivel global. Las exposiciones a estos dos hechos varían ampliamente entre los mercados emergentes y explican una divergencia significativa en el comportamiento económico y especialmente en el de los mercados. Los corporativos emergentes, a través del índice JP Morgan CEMBI Broad Diversified, obtuvieron un +0,38% en mayo, quedando por detrás de los soberanos en divisa fuerte medidos por el índice JP Morgan EMBI Global Diversified, que obtuvo un +1% en el período. La deuda en moneda local, seguida por el índice JP Morgan GBI-EM Global Diversified, obtuvo +0,85% en mayo. Según datos de JPM, los flujos hacia bonos emergentes se mantuvieron sólidos en mayo y totalizaron ~\$24,4 mil millones en el año hasta la fecha, compuestos por ~\$9,8 mil millones en divisa fuerte y ~\$14,6 mil millones en moneda local.

El índice MSCI EM continuó con otra fuerte subida, al avanzar +9,7% (neto, dólares estadounidenses) en mayo, alcanzando otro máximo histórico, superando al índice MSCI World (+4,6%) así como al índice MSCI USA (+5,2%). El sólido comportamiento de la renta variable global estuvo impulsado principalmente por el resurgimiento de la temática de IA, ante menores preocupaciones respecto a la monetización y a las perspectivas de gasto de capital de los hyperscalers.

**Posicionamiento**

En mayo, aumentamos la exposición a México incrementando las exposiciones a bonos en los sectores de energía y gasoductos. Nuestro segundo mayor aumento fue en Sudáfrica, donde añadimos bonos en el sector bancario. También aumentamos la exposición a bonos en el sector bancario tanto en Mongolia como en Uzbekistán.

Por otro lado, redujimos la exposición en varias áreas. En México, vendimos posiciones en renta variable en los sectores inmobiliario y bancario. En Ucrania, recortamos la exposición a bonos soberanos y también redujimos la exposición a bonos en India, disminuyendo posiciones en el sector de metales diversificados. Por último, recortamos la exposición a bonos en Uzbekistán en el sector automotriz, además de reducir la exposición a Corea del Sur tomando beneficios en el sector de tecnologías de la información.

**Outlook**

Mantenemos una postura constructiva pero cada vez más selectiva sobre la deuda emergente para 2026, ya que la clase de activo continúa evolucionando hacia un régimen impulsado predominantemente por el carry. La mejora de los fundamentales crediticios, los diferenciales de crecimiento resilientes y unas condiciones técnicas que siguen siendo favorables continúan respaldando el conjunto de oportunidades. Sin embargo, el entorno global se ha vuelto más complejo: el impulso del crecimiento se ha suavizado, mientras que las dinámicas de inflación están aumentando y siguen siendo desiguales y sensibles a perturbaciones externas. 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 Fed de Estados Unidos mantiene un sesgo de flexibilización, pero es probable que el ritmo de los recortes de tipos siga siendo prudente y dependiente de los datos. Este contexto sigue siendo ampliamente favorable para los activos orientados a la generación de ingresos, aunque con una mayor sensibilidad a sorpresas de inflación, precios de la energía y condiciones financieras. La geopolítica se ha convertido en un factor más central de las condiciones macroeconómicas. Los esfuerzos por desescalar el conflicto con Irán, incluidas las negociaciones en curso y un alto el fuego frágil, han proporcionado un apoyo intermitente al sentimiento global de riesgo. Los mercados han respondido positivamente a las señales de desescalada, con los activos emergentes y otros activos de riesgo beneficiándose de una mejora del sentimiento durante los periodos de alto el fuego. Sin embargo, la tregua sigue siendo frágil e incompleta, con cuestiones estructurales clave sin resolver y un potencial aún elevado de renovada volatilidad. Como resultado, el telón de fondo geopolítico debe considerarse como una fuente de repuntes puntuales de alivio más que como una eliminación total de los riesgos. Dicho esto, tras un período de sólido comportamiento, la dispersión de valoraciones se ha estrechado y es probable que los beneficios impulsados por beta sean más limitados. Esto refuerza un giro hacia el carry como principal motor de rentabilidad, con un alfa cada vez más dependiente de la asignación activa, la selección de países y el valor relativo. Una distribución más amplia de resultados macroeconómicos, particularmente vinculada a acontecimientos geopolíticos, sugiere que será necesario un enfoque más táctico. Los mercados emergentes deberían seguir representando un pilar clave del crecimiento global, aunque con una diferenciación creciente. El comportamiento más amplio de los mercados emergentes dependerá en mayor medida de la credibilidad de la política doméstica, el impulso de las reformas y la exposición al comercio global y a los ciclos de materias primas. Las tendencias estructurales, incluida la diversificación de las cadenas de suministro y la fragmentación geopolítica, siguen creando oportunidades, pero también contribuyen a la volatilidad y a la divergencia regional.

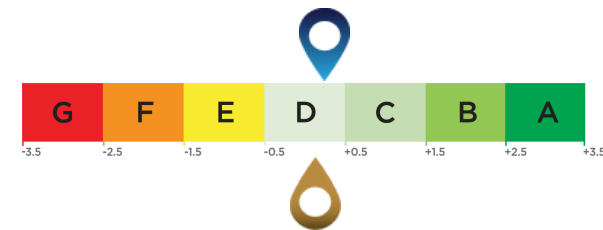
Nuestro escenario base sigue siendo el de un crecimiento global moderado pero resiliente (3%), aunque con riesgos elevados de volatilidad. Los riesgos clave para la estabilidad financiera están aumentando e incluyen presiones inflacionarias persistentes, condiciones financieras más restrictivas de lo esperado y tensiones geopolíticas continuas. Los mercados energéticos siguen siendo un canal de transmisión crítico, la volatilidad de los precios del petróleo sigue influyendo tanto en las expectativas de inflación como en las condiciones financieras globales. En el frente de la renta variable, mantenemos una visión cauta sobre el sector de tecnologías de la información, ya que el impulso es muy fuerte, pero las valoraciones son muy elevadas y la sostenibilidad del ciclo actual de gasto de capital es muy poco clara. Con una visión de más largo plazo, el equipo también sigue pensando que la mejora en la disciplina del gasto de capital, la ausencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y el aumento del porcentaje de reparto de dividendos deberían ayudar a las economías emergentes a reducir la volatilidad económica y de beneficios.

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:** 0,22

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,12

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	88,11%	96,08%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	95,32%	99,54%

\* 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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](http://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](http://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](http://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.