

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 70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE + 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS). El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

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	70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE + 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS)
Fecha constitución	20/11/1998
Patrimonio	37 964 784,48
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01735

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,90%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0105142030
Fecha creación	10/04/2015
Comisión de depositaria	0,10%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	277
Duración en años	4,87
Principales posiciones	
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,39%
OB.KSA 4.5% 10/46	2,10%
OB.MEXICO 4.75% 03/44	2,09%
OB.BHARTI VAR PERP REGS	1,42%
OB.MAFUAE VAR PERP	1,29%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,63%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,36%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS	1,02%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,78%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	0,74%

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: 67,61%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	15,86%
2015	3,26%
2016	9,77%
2017	0,22%
2018	-3,85%
2019	14,98%
2020	-0,67%
2021	3,12%
2022	-12,41%
2023	5,36%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,43%
1 mes	0,43%
3 meses	7,21%
6 meses	2,79%
12 meses	3,13%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	44,44%
Rentabilidad mejor mes	4,67%
Rentabilidad peor mes	-4,80%

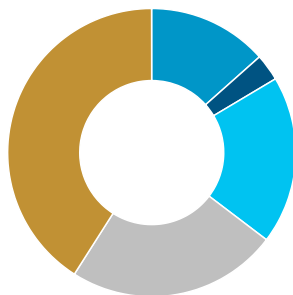
Riesgo

Volatilidad del fondo	7,50%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	0,86
Ratio de Sharpe	-0,41
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.

Distribución por tramos de duración

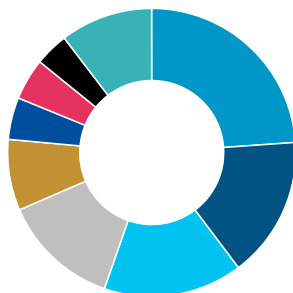
- Hasta 6 meses: 13,44%
- De 6 meses a 1 año: 3,02%
- De 1 a 3 años: 18,89%
- De 3 a 5 años: 23,68%
- Más de 5 años: 40,98%



Renta Variable: 32,39%

Distribución por países

- China: 23,89%
- Taiwán: 15,85%
- Corea: 15,59%
- Brasil: 13,17%
- India: 7,97%
- Indonesia: 4,70%
- México: 4,67%
- Japón: 3,78%
- Otros: 10,38%



COMENTARIO DE GESTIÓN**Mercados financieros**

Los activos de riesgo comenzaron 2024 cediendo parcialmente las ganancias de los dos últimos meses de 2023, en medio de un tira y afloja entre los mercados, los datos y los bancos centrales, sobre todo en las economías desarrolladas, en cuanto al momento y el ritmo de la flexibilización de las políticas monetarias que se avecinan. Los fuegos cruzados geopolíticos han persistido, sobre todo teniendo en cuenta los ataques de los rebeldes hutíes contra la navegación comercial en el Mar Rojo, así como tres soldados del ejército estadounidense que murieron en un ataque con aviones no tripulados en Jordania.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subieron 3 puntos básicos para cerrar en el 3,91%. En la primera reunión del FOMC, la Fed dejó los tipos de interés sin cambios y el presidente Powell sugirió que era poco probable un recorte para marzo. Un recorte de tipos por parte de la Fed para marzo estaba totalmente descontado a finales de 2023, pero se redujo a una probabilidad del 35% a finales de mes. La economía estadounidense creció un 3,3% anualizado durante el último trimestre de 2023 y un 3,1% para todo el año. La inflación continuó moderándose: el índice de gasto de consumo personal subyacente subió un 2,9% interanual, por debajo del ritmo del 3,2% de noviembre y por debajo de las previsiones del consenso. El índice PCE general, que incluye precios más volátiles de los alimentos y la energía, se mantuvo estable en el 2,6%.

Los datos de *high frequency trading* en China pintaron un panorama de una demanda interna más débil, con una contracción más profunda en las ventas de viviendas y un consumo mediocre. El gobernador del Banco Popular de China, Pan Gongsheng, anunció que China recortará el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos en 50 puntos básicos a partir de febrero. La reducción liberará 1 billón de yuanes en liquidez a largo plazo al mercado. Además, las autoridades consideraron un paquete de rescate en el mercado de acciones que buscaría movilizar recursos nacionales. A finales de mes, un tribunal de Hong Kong ordenó la liquidación del gigante inmobiliario Evergrande.

En términos de la evolución del dólar, el índice soberano de divisas de los mercados emergentes obtuvo una rentabilidad del -1,02% en enero. La deuda emergente en moneda local (JPM EM GBI Global Diversified) corrigió un -1,52%. La deuda corporativa de los mercados emergentes (medida por JPM CEMBI Broad Diversified) se situó en un 0,59%. Desde una perspectiva técnica, los flujos de bonos minoristas hacia la clase de activos comenzaron el año de forma negativa, con una caída de los flujos de los fondos de bonos en *hard currency* de los mercados emergentes de -1.900 millones de dólares en lo que va de año y de los flujos de los fondos de bonos en moneda local de los mercados emergentes de -0.500 millones de dólares, según los datos de JP Morgan. La emisión de divisas fuertes de los mercados emergentes se disparó a medida que los tipos actuales abrieron una oportunidad para la emisión en deuda soberana y corporativa. En el mercado primario, ha habido más de 11.000 millones de dólares de emisión soberana y 15.000 millones de dólares de emisión corporativa en lo que va de año.

Dentro de la renta variable emergente, el índice MSCI Emerging Markets (-4,6%, rentabilidad neta en dólares) registró una rentabilidad negativa, con un rendimiento inferior al del índice MSCI World (+1,2%). Todas las regiones registraron rentabilidades negativas en enero, con el índice MSCI EMEA (-1,0%) superando al índice MSCI Latin America (-4,8%) y al índice MSCI EM Asia (-5,2%).

Posicionamiento de la cartera

En enero, mantuvimos el perfil de riesgo de la cartera sin cambios. Dentro de la renta variable, la distribución se mantuvo estable y redujimos la asignación general principalmente a través de China y Taiwán. En cuanto a los sectores, bajamos el peso al sector financiero y al consumo discrecional, al tiempo que aumentamos el peso en energía. En el lado de la renta fija, participamos selectivamente en el mercado de nuevas emisiones, como algunos valores de materias primas en Brasil, y también añadimos a un título de acero ucraniano y en un bono soberano de Costa de Marfil. Al mismo tiempo, redujimos los pesos de celulosa y papel, y también bajamos la exposición en Chile e Indonesia. A lo largo del mes, hemos mantenido nuestro sesgo de sobreponderación en términos de duración.

Outlook

Mantenemos una perspectiva cautelosamente positiva para los activos emergentes. En primer lugar, la tendencia mundial a la desinflación se encuentra en fases más avanzadas, con una inflación en los principales mercados acercándose a los objetivos de los bancos centrales. Esto ha dado lugar a una Fed más equilibrada que ha dado a entender que este año podría comenzar un ciclo de recortes de tipos. Aunque la actividad económica en Estados Unidos es resistente, la Fed puede iniciar un ciclo de recortes de tipos una vez que tenga más confianza en que la inflación se acerca a su objetivo; creemos que la Fed empezará a recortar los tipos a mediados de 2024. También sigue existiendo el riesgo de una leve recesión en Estados Unidos, ya que el endurecimiento de las condiciones financieras y monetarias afecta a la actividad y a los mercados laborales.

Los mercados emergentes deberían seguir respaldados por un diferencial de crecimiento positivo respecto a los mercados desarrollados, ayudados por Asia y, en menor medida, América Latina, debido a la solidez de las exportaciones y la demanda interna. Además, los países emergentes han liderado el ciclo de flexibilización a nivel mundial, ya que fueron los primeros en empezar a subir los tipos.

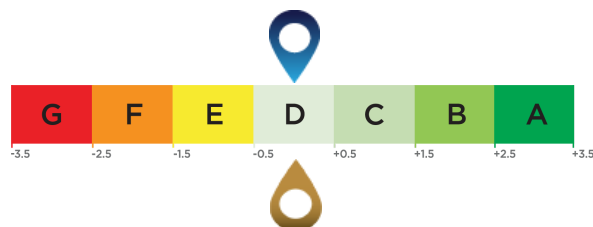
También vale la pena destacar los riesgos para nuestras perspectivas y los posibles vientos en contra que podrían desafiar el rendimiento de esta clase de activos. Los riesgos geopolíticos globales siguen estando en primer plano, como lo demuestran la guerra de Israel, la guerra en curso en Ucrania y las tensiones entre Estados Unidos y China. Cualquier escalada o ampliación de estos conflictos podría poner en riesgo las perspectivas de inflación más benignas si los precios del petróleo vuelven a acelerarse. La confianza también se ha visto afectada por la debilidad del mercado inmobiliario y las decepcionantes cifras económicas en China. El gobierno chino mantiene su compromiso de evitar estimular artificialmente la industria, ya que es probable que la demanda a largo plazo sea débil. Si bien una política tan estricta es claramente positiva a largo plazo, la recesión está generando algunas preocupaciones y queda por ver dónde y cuándo las últimas medidas mencionadas anteriormente ponen un suelo al mercado. Además, las elecciones en Estados Unidos y en muchos países emergentes podrían ser una fuente de volatilidad en el mercado este año.

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: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D



Puntuación de la cartera: -0,01

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,00

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	93,08%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,23%	100,00%

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. © 2023 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.

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.