

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.

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

Número de posiciones	281
Duración en años	4,98

Principales posiciones

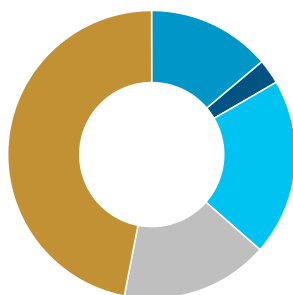
OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS	2,41%
OB.KSA 4.5% 10/46	2,09%
OB.MEXICO 4.75% 03/44	2,08%
OB.BHARTI VAR PERP REGS	1,45%
OB.MAFUAE VAR PERP	1,32%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,88%
AC.TENCENT HOLDINGS LTD	1,34%
AC.SAMSUNG ELECTRONICS	1,04%
AC.SAMSUNG ELECT-PFD	0,86%
AC.ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	0,76%

La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Renta Fija: 66,73%

Distribución por tramos de duración

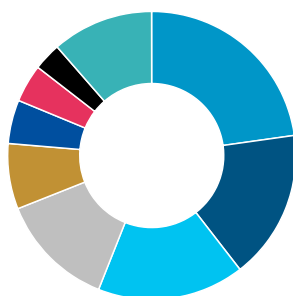
- Hasta 6 meses: 13,86%
- De 6 meses a 1 año: 2,77%
- De 1 a 3 años: 19,85%
- De 3 a 5 años: 16,58%
- Más de 5 años: 46,94%



Renta Variable: 33,27%

Distribución por países

- China: 22,77%
- Corea: 16,75%
- Taiwán: 16,50%
- Brasil: 12,98%
- India: 7,35%
- México: 4,91%
- Indonesia: 4,25%
- Japón: 3,11%
- Otros: 11,39%



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	37 679 572,79
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01735

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,85%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0105142022
Fecha creación	10/04/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	10,93%
2017	1,28%
2018	-2,84%
2019	16,19%
2020	0,38%
2021	4,21%
2022	-11,49%
2023	6,47%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,27%
1 mes	1,73%
3 meses	5,55%
6 meses	6,65%
12 meses	7,10%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	50,00%
Rentabilidad mejor mes	4,76%
Rentabilidad peor mes	-4,72%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,24%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	0,86
Ratio de Sharpe	-0,14
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**

Las rentabilidades de todas las clases de activos fueron mixtas en febrero y siguieron siendo relativamente moderadas frente al fuerte repunte de los activos de riesgo a finales de 2023. Los datos económicos relativamente sólidos en EEUU provocaron una caída más lenta de lo esperado en los rendimientos de los bonos, con señales de retrasos en los recortes de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la guerra entre Ucrania y Rusia siguen pesando sobre el sentimiento del mercado. Los bancos centrales de los mercados emergentes continuaron su relajación de las políticas monetarias a un ritmo prudente, con pocas excepciones, en medio de un panorama de inflación benigno mientras el mercado descontaba un ciclo de flexibilización más prudente por parte de la Fed. En Asia, el banco central de China recortó la tasa preferencial de los préstamos a 5 años (LPR) en 25 puntos básicos, más de lo esperado por los inversores, pero mantuvo la LPR a 1 año sin cambios en el 3,45%. En LatAm, el banco central de Chile recortó los tipos 100 puntos básicos hasta el 7,25%, y el banco central de Perú volvió a recortar 25 puntos básicos. En CEEMEA, el Banco Nacional Checo sorprendió al mercado con un recorte de 50 puntos básicos hasta el 6,25%, frente a los 25 puntos básicos esperados. El banco central de Hungría realizó un recorte de 100 puntos básicos hasta el 9% esperado, lo que aumentó el ritmo en 25 puntos básicos. La deuda emergente en moneda local (JPM EM GBI Global Diversified) cayó un -0,57%. La deuda corporativa de los mercados emergentes (medida por JPM CEMBI Broad Diversified) se situó en el +0,71%. En renta variable, el índice MSCI Emerging Markets (+4,8%, rentabilidad neta en dólares estadounidenses) registró ganancias en febrero, superando al índice MSCI World (+4,2%). Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+5,9%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI EMEA (+1,9%), mientras que el índice MSCI Latin America (-0,2%) se quedó rezagado.

El índice MSCI China (+8,4%) fue el mercado con mejor desempeño este mes. Los factores clave fueron unos datos macroeconómicos mejores de lo esperado: los datos de consumo del Año Nuevo Lunar mostraron que el número de turistas y los ingresos por turismo superaron los niveles de 2019. Estos indicadores son un buen augurio para una recuperación del consumo hasta ahora débil con respecto a la producción industrial tras la reapertura. El Banco Popular de China también realizó un recorte sorprendentemente grande de 25 puntos básicos en el índice de referencia de los tipos hipotecarios. La compra de ETF clave vinculados a índices de acciones A por parte de China también impulsó los mercados.

Posicionamiento de la cartera

En cuanto al posicionamiento de la cartera, redujimos la exposición general a la renta variable. Lo hicimos principalmente reduciendo nuestra exposición a China, obteniendo algunos beneficios gracias al reciente repunte. En cuanto a los sectores, redujimos la exposición al obtener ganancias en tecnología y servicios de comunicación, al tiempo que incrementamos peso en finanzas. En el caso de los bonos, mantenemos un sesgo hacia el riesgo. Añadimos bonos soberanos a Rumanía y Benín, principalmente a través del mercado de nuevas emisiones. Financiamos estas compras mediante la reducción de nuestras posiciones en bonos soberanos de Indonesia, bonos corporativos del sector de pulpa y papel, así como la toma de beneficios en algunos valores en el segmento investment grade.

Outlook

A medida que avanzamos en el año 2024, seguimos siendo optimistas sobre las perspectivas de los mercados emergentes. La tendencia mundial a la desinflación ha seguido progresando. A pesar de ello, esperamos que un último tramo volátil, en gran parte debido a la persistente inflación subyacente.

Los mercados emergentes deberían seguir respaldados por un diferencial de crecimiento positivo con los mercados desarrollados, ayudados por Asia y, en menor medida, América Latina, debido a la solidez de las exportaciones y la demanda interna. Además, un entorno mundial de tipos más favorable debería permitir a los países emergentes continuar en su senda de tipos más bajos. Dado que es probable que el ciclo de recorte de tipos de los mercados emergentes sea gradual, el carry debería seguir siendo atractivo y proporcionar un colchón para una mayor volatilidad de los tipos y/o de las divisas.

Las condiciones macroeconómicas mundiales son cada vez más favorables para los mercados emergentes. La posibilidad de tipos de interés más bajos podrían reducir el apoyo al dólar y a los activos estadounidenses e impulsar la búsqueda de rentabilidad fuera de Estados Unidos. Las tasas reales también son atractivas en algunos países dada la tendencia a la desinflación, mientras que las tasas nominales son todavía altas.

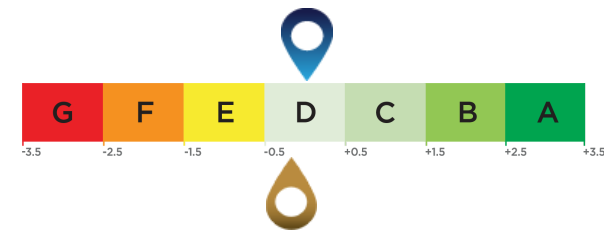
También vale la pena destacar los riesgos para nuestras perspectivas y los posibles vientos en contra que podrían desafiar el rendimiento de esta clase de activos. Los riesgos geopolíticos globales siguen estando en primer plano, como lo demuestran la guerra de Israel, la guerra en curso en Ucrania y 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. Además, las elecciones en EEUU 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: 70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE + 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS)



Puntuación de la cartera: 0,00

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,18

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi²	93,64%	95,92%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG³	98,38%	99,65%

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.

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. © 2024 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.