

**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 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 | 284  |
| Duración en años     | 4,91 |

**Principales posiciones**

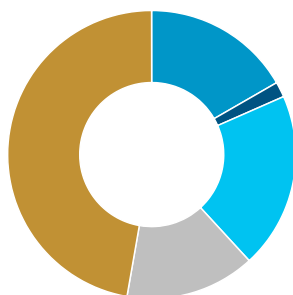
|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | 2,81% |
| OB.QATAR 5.103% 04/48 REGS      | 2,52% |
| OB.KSA 4.5% 10/46               | 2,22% |
| OB.MEXICO 4.75% 03/44           | 2,11% |
| OB.SAMMIN FRN 06/31 REGS        | 1,63% |
| AC.TENCENT HOLDINGS LTD         | 1,49% |
| MEXICO 6.05% 01/40              | 1,27% |
| AC.SAMSUNG ELECTRONICS          | 1,03% |
| AC.SAMSUNG ELECT-PFD            | 0,84% |
| 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: 67,57%

**Distribución por tramos de duración**

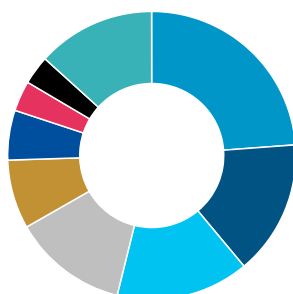
- Hasta 6 meses: 16,69%
- De 6 meses a 1 año: 1,73%
- De 1 a 3 años: 19,76%
- De 3 a 5 años: 14,58%
- Más de 5 años: 47,24%



Renta Variable: 32,43%

**Distribución por países**

- China: 23,83%
- Taiwán: 15,12%
- Corea: 14,92%
- Brasil: 12,87%
- India: 7,76%
- México: 5,58%
- Indonesia: 3,42%
- Japón: 3,23%
- Otros: 13,27%



**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                    | 70% BLOOMBERG EM HARD CURRENCY AGGREGATE + 30% MSCI EM (EMERGING MARKETS) |
| Fecha constitución                  | 20/11/1998  |
| Patrimonio                          | 36 465 251,03   |
| 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 | 5,00% |
| 1 mes      | 2,67% |
| 3 meses    | 5,00% |
| 6 meses    | 9,63% |
| 12 meses   | 9,80% |

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     | 7,29%                |
| Volatilidad del benchmark | -                    |
| Beta                      | 0,87                 |
| Ratio de Sharpe           | -0,12                |
| Indicador de Riesgo       | 1 2 <b>3</b> 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**

En marzo se registró un sólido rendimiento de los activos de riesgo, con varios índices bursátiles alcanzando máximos históricos, impulsados principalmente por las crecientes esperanzas de una ralentización económica suave a medida que se van publicando unos datos económicos más sólidos, junto con el optimismo continuo en torno a la inteligencia artificial. En términos de dólares estadounidenses, la deuda soberana en moneda fuerte de los mercados emergentes (JPM EMBI Global Diversified Index) obtuvo un rendimiento del 2,09% en marzo. La deuda emergente en moneda local (JPM GBI EM Global Diversified Index) registró un -0,03% en marzo y un -2,12% en el trimestre. La deuda corporativa de los mercados emergentes (medida por el índice JPM CEMBI Broad Diversified Index) consolidó un 1% en marzo y un 2,32% en el trimestre. Desde una perspectiva técnica, los flujos de bonos minoristas hacia esta clase de activos comenzaron el año de forma negativa, con una caída de los flujos de los fondos de bonos en moneda fuerte de los mercados emergentes de -5.700 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 -4.400 millones de dólares, según los datos de JP Morgan. En el lado de la renta variable, el índice MSCI Emerging Markets (+2,2%, rentabilidad neta en dólares estadounidenses) registró ganancias en marzo, con un rendimiento inferior al del índice MSCI World (+3,2%). Entre las regiones, el índice MSCI EM Asia (+3,0%) fue el mercado con mejor rendimiento, seguido del índice MSCI Latin America (+1,1%), mientras que el índice MSCI EMEA (+0,2%) quedó rezagado.

**Posicionamiento de la cartera**

En cuanto al posicionamiento de la cartera, seguimos reduciendo la exposición global a la renta variable. Lo hicimos principalmente aprovechando los beneficios en Corea, antes de las elecciones, y en Taiwán. En cuanto a los sectores, redujimos principalmente la exposición a través de tecnología y finanzas. En la actualidad, preferimos la deuda de los mercados emergentes en relación con la renta variable. Mantenemos una posición de mayor duración y seguimos centrándonos en el valor relativo y las historias idiosincrásicas de la deuda corporativa. Salimos de los bonos que, en nuestra opinión, se han vuelto demasiado exigentes en valoración. Esto incluye algunos nombres tecnológicos de China y bonos soberanos y corporativos indonesios. Añadimos algunas historias idiosincrásicas, como el bono soberano argentino y un valor indio del sector de materias primas. También participamos selectivamente en algunas emisiones nuevas, como la emisión soberana de Montenegro y un banco turco.

**Outlook**

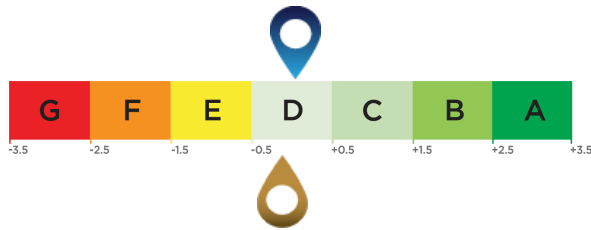
La narrativa de un escenario positivo está evolucionando en EE. UU., con un crecimiento económico que ha demostrado ser resistente mientras que la tendencia a la desinflación sigue desarrollándose. No obstante, el último tramo del viaje está resultando accidentado, ya que la inflación subyacente sigue siendo especialmente persistente. En consecuencia, la Fed ha hecho hincapié en la prudencia a la hora de abordar un ciclo de recortes de tipos. Aunque la actividad económica de EE. UU. es resistente, creemos que la Fed podría iniciar un ciclo de recortes de tipos una vez que tenga más confianza en que la inflación se está acercando a su objetivo. 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 con los mercados desarrollados, a pesar de la ligera revisión al alza de las expectativas de crecimiento de las economías desarrolladas. Esto es impulsado principalmente por Asia y, en menor medida, por América Latina, debido a las sólidas 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. También vale la pena destacar los riesgos para nuestras perspectivas y los posibles vientos en contra que podrían desafiar el rendimiento de la 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. En la actualidad, cada vez son más los países que participan activamente en el riesgo geopolítico, y la importancia de estas tensiones también ha aumentado, lo que hace que el panorama geopolítico general sea más complejo. Cualquier escalada o ampliación de las guerras podría poner en riesgo las perspectivas de inflación más benignas si los precios del petróleo vuelven a acelerarse. Además, las elecciones en EE. UU. 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:** 0,03

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** -0,14

**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.

<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. © 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](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](https://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](https://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.