



Jefe del equipo gestor de la cartera: Tom Flanagan, Stone Harbor Investment Partners

VISIÓN DEL GESTOR

Objetivo: Trata de conseguir un rendimiento total alto a través de la inversión en valores de deuda pública del mercado emergente en todo el mundo.

Estrategia de inversión: Acentúa la inversión en los países emergentes de Latinoamérica, Europa y Asia con el máximo potencial de crecimiento relativo.

INFORMACIÓN GENERAL

Valor de Activo Neto	\$48,06
Moneda base	US Dollar
Tamaño de la cartera (millones)	\$913,30
Clasificación por cuartiles de los últimos 12 meses	4
Clasificación por cuartiles desde la fecha de inicio	2
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond
F. de lanzamiento (Clase AU)	Octubre, 1995
F. de lanzamiento (Clase AEH)	Agosto, 2004
Clases de Acciones Disponibles	AU, AEH, DU, DEH
Código ISIN (Clase AU)	LU0061474614
Código ISIN (Clase AEH)	LU0198725649
Codice Bloomberg (Clase AU)	EPCEMDI LX
Codice Bloomberg - Benchmark	JPEMCOMP Index
Comisión de gestión (AU)	1,00%
Comisión de gestión (AEH)	1,00%

ESTRATEGIA ACTUAL

Centramos nuestra atención en el valor relativo de cada país, moneda y sector. En moneda fuerte, vemos oportunidades en Colombia, Indonesia, Irak, Malasia y Argentina. Continuamos infraponderando los créditos relativamente caros (México, Rusia) o aquellos que son poco atractivos por motivos macroeconómicos o políticos (Turquía, Filipinas).

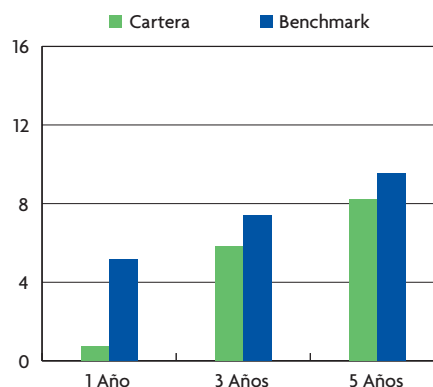
Las mejores oportunidades a escala de mercados locales siguen situándose en aquellos países cuyos bancos centrales están por delante de la curva en la lucha contra la inflación y que son ricos en recursos naturales (Brasil, Colombia, México, Indonesia y Malasia).

Nuestras previsiones continúan siendo positivas en materia de moneda local y fuerte de los mercados emergentes. Aunque pensamos que el precio de las materias primas seguirá siendo elevado durante el año, la ralentización de la economía global ayudará a estabilizar la inflación antes de que finalice el mismo. Según nuestras previsiones, el crecimiento económico de los mercados emergentes se ralentizará y el BCE y la Fed mantendrán su postura favorable a elevar los tipos.

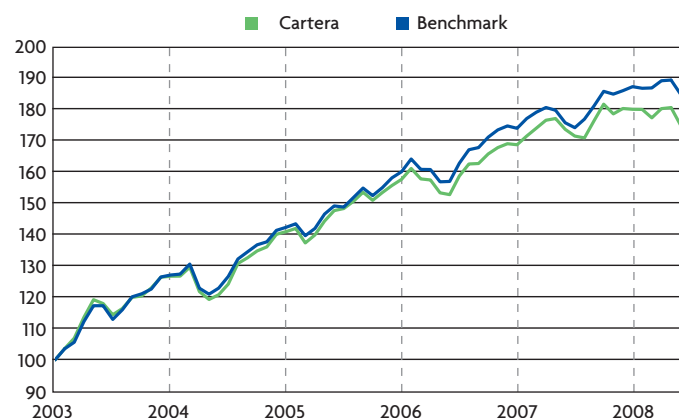
RENTABILIDAD

	Clase AU	Clase AEH	Benchmark
Un Mes	-3,14%	-3,11%	-2,41%
Tres Meses	-1,35%	-0,58%	-1,10%
Año hasta la fecha	-2,99%	-2,45%	-0,64%
Desde el Comienzo - Acumulado	310,42%	24,67%	361,96%
3 Años - Anualizado	5,80%	4,03%	7,40%
3 Años - Acumulado	18,43%	12,58%	23,89%
5 Años - Anualizado	8,19%	N/A	9,51%
5 Años - Acumulado	48,24%	N/A	57,55%

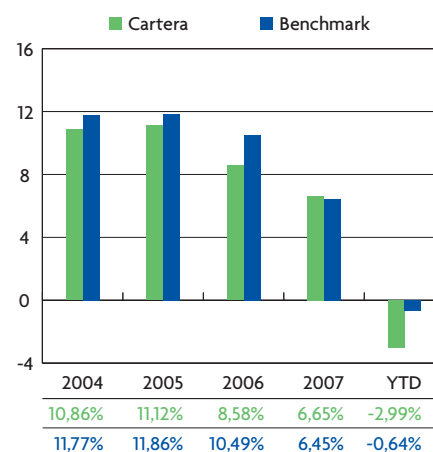
RENTABILIDADES ANUALIZADAS¹ (Clase AU) (%)



RENTABILIDADES CARTERA¹ (Clase AU) (%)



RENTABILIDADES ANUALES¹ (Clase AU) (%)





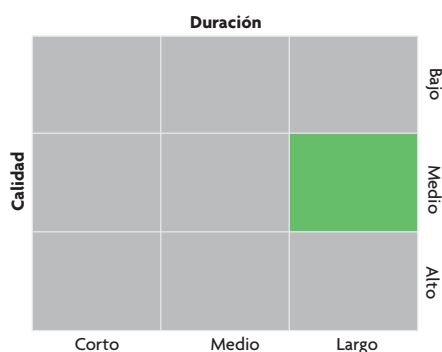
ESTADÍSTICAS DE RENDIMIENTO

Alpha	-1,65%
Beta	1,02
R ²	0,88
Máxima Caida Mensual	-38,71%
Desviación Estándar	5,87%
Ratio de Sharpe	0,21
Ratio de Información	-0,86
Tracking Error	2,11%
Ratio de Sortino	0,30
Vencimiento medio en días (Años)	14,95
Rendimiento al vencimiento	7,85%
Duración (Años)	6,65
Exposición en moneda local	16,14%

ÍNDICES DE BONOS

A	5,34%
BBB	32,91%
BB	40,59%
B	7,37%
Inferior a C	2,81%
N/R	8,50%
Liquidez y Efectivo	2,48%

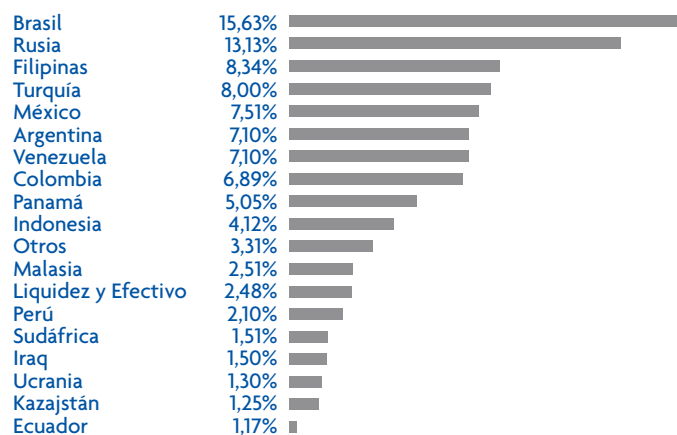
MATRIZ DE ESTILO



PRINCIPALES PARTICIPACIONES

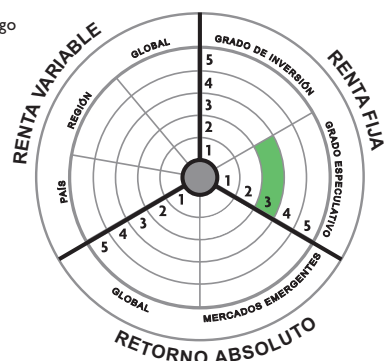
Russia 2030 Reg 7.5 03/31/2030	9,60%
Nota Do Tesouro 10.00 01/1/2017	5,30%
Brazil Global 8.75 02/4/2025	4,40%
Rep of Turkey Nts 6.88 03/17/2036	4,10%
Argentina Gbl Disc 8.28 12/31/2033	3,30%
United Mex St Gbl 5.62 01/15/2017	3,30%
Philippine Govt Global 7.75 01/14/2031	3,20%
Brzl 8.50 09/24/12 Eur	2,90%
Brazil Fed Rep Bds 7.12 01/20/2037	2,50%
Colombia Rep 9.85 06/28/2027	2,20%

ASIGNACIÓN GEOGRÁFICA



PERFIL DE INVERSIÓN

Nivel de Riesgo
Bajo = 1
Alto = 5



¹El rendimiento total es histórico y no garantiza los resultados futuros. La cotización de los valores de los fondos de inversión puede subir o bajar. El rendimiento es neto de gastos y comisiones asumidas (pero no refleja una comisión de ventas máxima del 2,00%). Moneda base: USD.

Las estadísticas sobre rendimiento son anualizadas y se basan en los datos mensuales de tres años. La información general hace referencia a la moneda base salvo que se especifique otra cosa.

Los objetivos fijados para la cartera son meros diseños. No se garantiza la consecución de los mismos. Las adversas condiciones del mercado pueden provocar que la cartera ofrezca un rendimiento negativo.