

SABADELL BOLSAS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 3426

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositorio: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositorio: A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 936410160

Correo Electrónico

SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en renta variable de compañías domiciliadas o con negocio sustancial en países emergentes. 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. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,18	0,22	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	2,85	2,39	3,17

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
BASE	815.984,96	897.270,04	1.576	1.718	EUR			200	NO
PLUS	152.880,90	248.049,63	17	26	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1000000	NO
CARTERA	3.698.495,49	3.723.832,97	12.277	10.296	EUR			0	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500000	NO
PYME	50.048,90	51.938,85	37	38	EUR			10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
BASE	EUR	14.230	15.320	18.078	21.974
PLUS	EUR	2.834	4.489	4.360	5.581
PREMIER	EUR	0	0	0	0
CARTERA	EUR	72.245	70.727	68.336	79.206
EMPRESA	EUR	0	0	0	9
PYME	EUR	923	936	1.125	1.684

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
BASE	EUR	17,4388	17,0742	15,9215	15,7246
PLUS	EUR	18,5374	18,0959	16,7732	16,4666
PREMIER	EUR	19,5884	19,0697	17,5787	17,1628
CARTERA	EUR	19,5337	18,9930	17,4644	17,0086
EMPRESA	EUR	18,9309	18,4799	17,1290	16,8155
PYME	EUR	18,4415	18,0291	16,7615	16,5046

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

BASE	al fondo	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	al fondo	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,14	2,56	-0,41	-3,31	1,89	7,24	1,25		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,79	07-04-2025	-6,79	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	12-05-2025	3,03	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,70	12,12	11,50	14,80	12,21	11,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,60	7,67	7,74	7,67	7,95		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

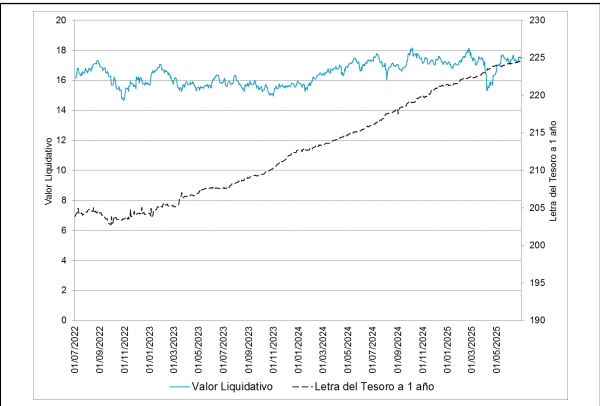
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,60	0,58	0,60	0,61	2,40	2,39	2,39	2,41

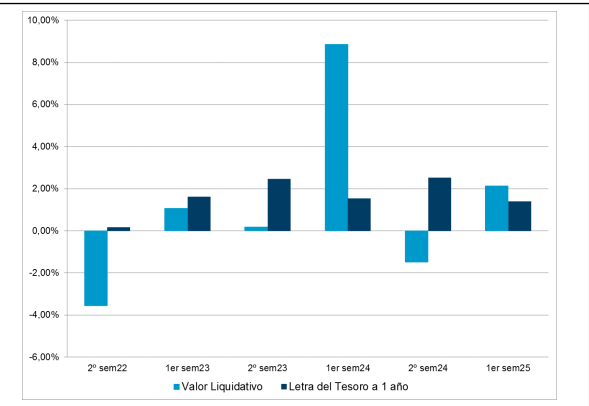
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



27/05/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,44	2,71	-0,26	-3,17	2,05	7,89	1,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,78	07-04-2025	-6,78	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	12-05-2025	3,03	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,70	12,12	11,50	14,80	12,21	11,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,48	7,48	7,55	7,62	7,70	7,62	7,91		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

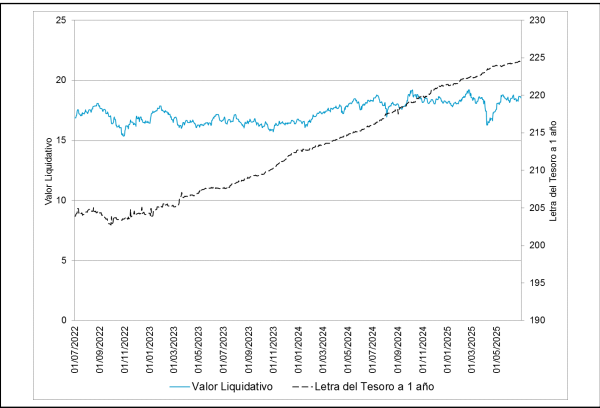
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,46	1,80	1,79	1,79	1,81

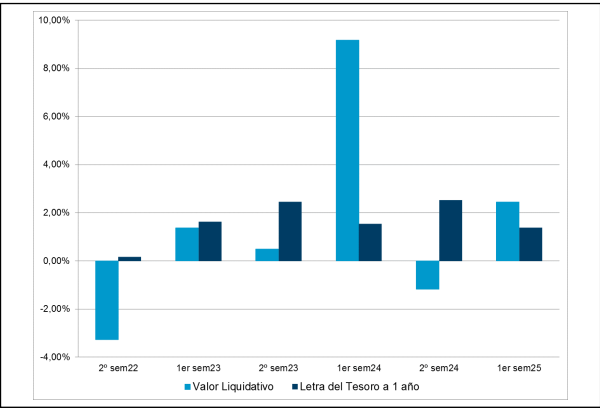
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



27/05/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,72	2,85	-0,13	-3,03	2,19	8,48	2,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,78	07-04-2025	-6,78	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,04	12-05-2025	3,04	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,70	12,12	11,50	14,80	12,21	11,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,44	7,44	7,51	7,58	7,65	7,58	7,87		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

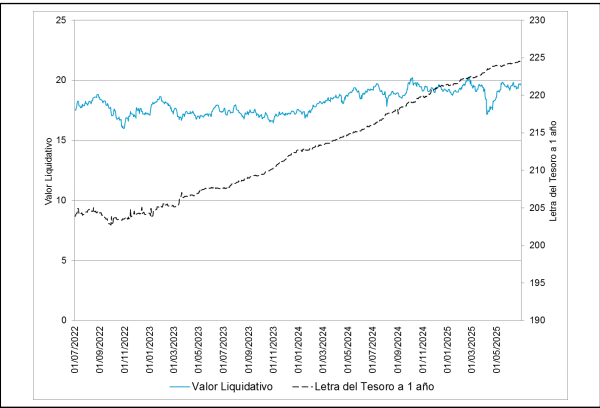
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

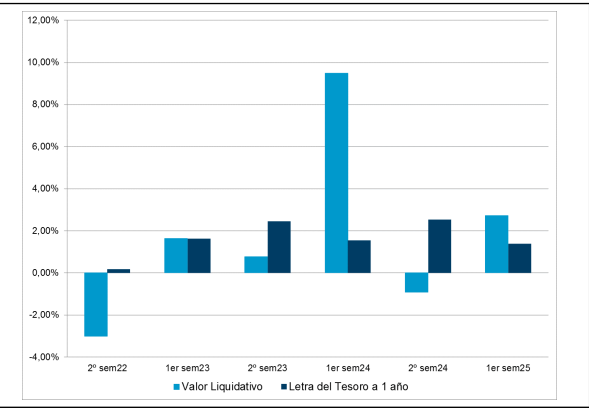
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



27/05/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,85	2,92	-0,07	-2,97	2,25	8,75	2,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,78	07-04-2025	-6,78	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,04	12-05-2025	3,04	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,70	12,12	11,50	14,80	12,21	11,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	7,49	7,56	7,63	7,56	7,85		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

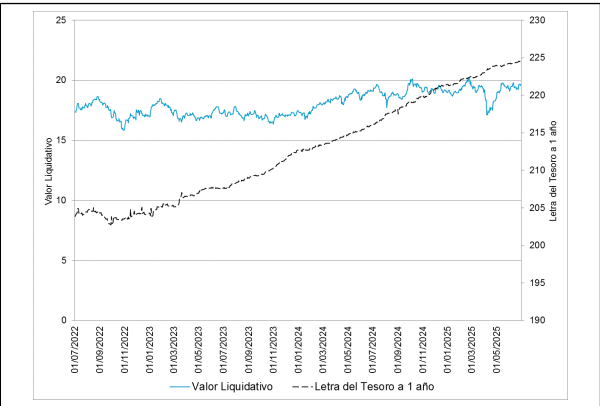
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	0,99	0,99	1,01

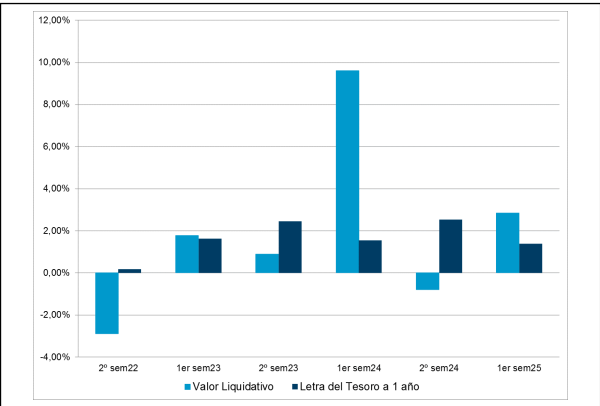
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



27/05/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,44	2,71	-0,26	-3,17	2,05	7,89	1,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,79	07-04-2025	-6,79	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	12-05-2025	3,03	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,70	12,12	11,50	14,80	12,21	11,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,48	7,48	7,55	7,62	7,70	7,62	7,91		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

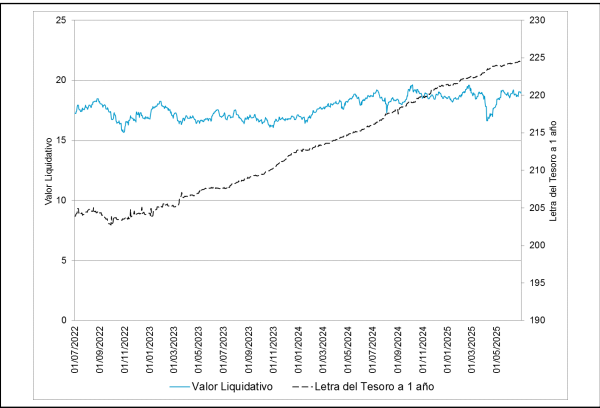
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	1,16	0,00

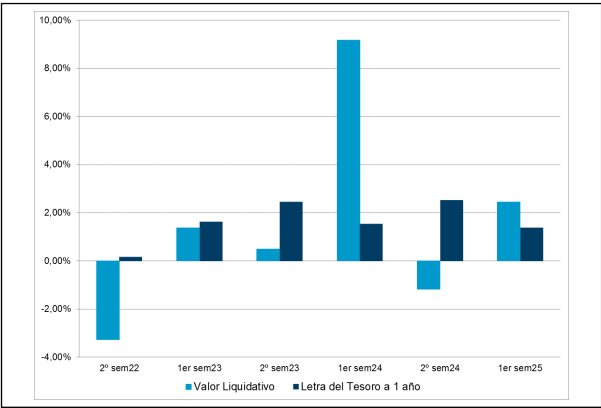
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



27/05/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,29	2,63	-0,34	-3,24	1,97	7,56	1,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,79	07-04-2025	-6,79	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	12-05-2025	3,03	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,70	12,12	11,50	14,80	12,21	11,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	7,58	7,65	7,72	7,65	7,93		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

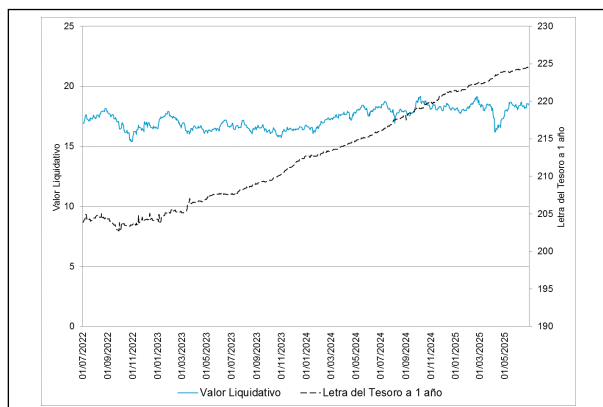
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,53	0,51	0,52	0,53	2,10	2,09	2,09	2,11

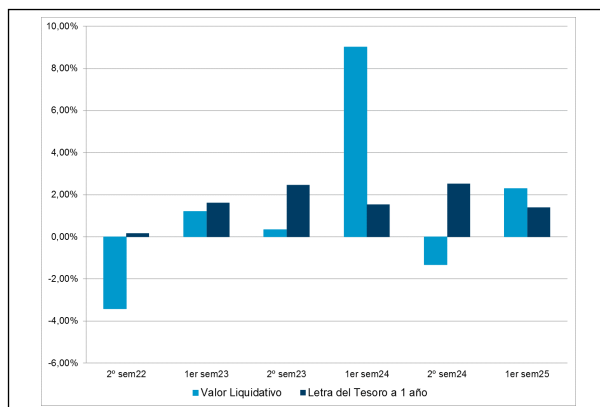
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



27/05/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.771.025	140.210	1,47
Renta Fija Internacional	53.455	14.362	-8,15
Renta Fija Mixta Euro	87.285	1.339	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	1.105.030	29.161	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	360.853	22.154	-0,62
Renta Variable Euro	245.439	34.325	13,92
Renta Variable Internacional	1.303.345	97.933	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.476.728	29.438	0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	621.726	22.680	1,26
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	80.082	11.177	0,00
Global	2.358.661	54.951	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	478.488	14.480	1,12
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	14.942.117	472.210	1,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	85.728	95,01	86.689	94,77
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	85.728	95,01	86.689	94,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.173	4,62	4.415	4,83
(+/-) RESTO	331	0,37	368	0,40
TOTAL PATRIMONIO	90.232	100,00 %	91.472	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	91.472	95.927	91.472	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,87	-3,71	-3,87	9,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	-1,48	2,49	-276,70
(+) Rendimientos de gestión	3,12	-0,82	3,12	-500,03
+ Intereses	0,04	0,08	0,04	-45,91
+ Dividendos	1,55	1,00	1,55	62,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	-1,58	2,25	-249,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	-0,28	-0,56	113,80
± Otros resultados	-0,16	-0,05	-0,16	224,54
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-96,90
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,66	-0,63	0,16
- Comisión de gestión	-0,55	-0,59	-0,55	-1,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-32,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	115,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-276,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.232	91.472	90.232	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

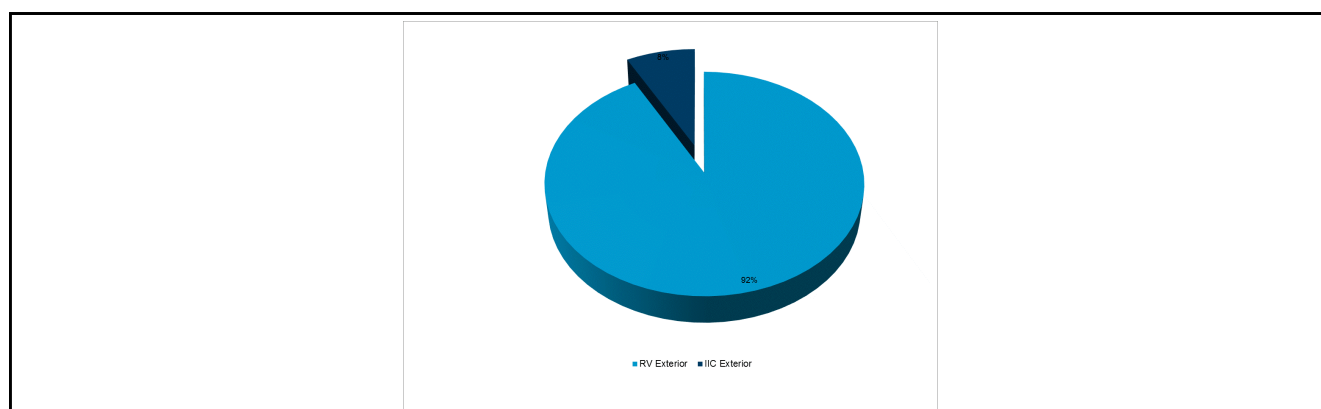
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	79.007	87,53	78.530	85,96
TOTAL RENTA VARIABLE	79.007	87,56	78.530	85,85
TOTAL IIC	6.721	7,45	8.158	8,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.728	95,01	86.689	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.728	95,01	86.689	94,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 930.306,33 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 8,42 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de este Fondo por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El inicio del primer semestre de 2025 fue positivo para la mayoría de las clases de activos, con la excepción de la bolsa de los Estados Unidos, que registró su peor trimestre desde el año 2022, con unos mercados que se vieron impactados por el anuncio de aplicación de aranceles por parte de la administración Trump, la irrupción en el mercado de DeepSeek y los paquetes de estímulo fiscal anunciados por Alemania y por el conjunto de la Unión Europea. Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso, la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocó que las principales bolsas en general corrigieran durante el pasado mes de abril. Desde entonces, las principales bolsas han recuperado con fuerza, principalmente la

estadounidense, apoyada también por la debilidad del dólar respecto al resto de divisas de referencia. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la euro zona el Banco Central Europeo realizó cuatro bajadas de un 0,25% cada una, la Reserva Federal se mantuvo sin cambios por las preocupaciones acerca del crecimiento económico en los Estados Unidos y el posible impacto que las políticas arancelarias puedan tener en términos de inflación. En cuanto políticas monetarias, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en cuatro ocasiones para dejarlos en el 2% desde el 3%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,5% durante el primer semestre del año. En este sentido, en su reunión de junio indicó que se encuentran en una posición de espera para evaluar el impacto de los aranceles en los precios. En el lado europeo, el banco central reconoció que su política monetaria se está volviendo menos restrictiva, reduciendo los costes financieros para las empresas y los particulares, aunque se mantienen vigilantes respecto a las tensiones comerciales, mencionando que los aranceles impuestos a las importaciones europeas por parte de los Estados Unidos pueden penalizar el crecimiento económico. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios cayeron, mientras que en la euro zona tuvimos un movimiento de empinamiento de la curva: los tipos de los plazos cortos cayeron y en los plazos intermedios y largos subieron. En el mercado de bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un primer semestre del año negativo, cotizando la incertidumbre de las políticas comerciales y el impacto que puedan tener en el crecimiento económico, así como la preocupación por los posibles incrementos del déficit fiscal y el posterior incremento de deuda como consecuencia de las políticas económicas de la administración Trump. Tras el movimiento de salida de los inversores de los activos denominados en dólares, el Dollar Index cayó un 10,7% en el primer semestre del año, concentrando su mayor caída en el mes de abril (-4,5%). Respecto al movimiento del euro durante el semestre respecto a las principales divisas, se ha apreciado contra el dólar estadounidense (+13,7%), la libra británica (+3,8%) y el yen japonés (+4,2%). En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. Durante el semestre y tras un mes de abril con gran volatilidad tras el "Día de la liberación" en el que Donald Trump anunció una serie de políticas arancelarias a nivel global, los activos de los mercados emergentes subieron en medio de mejores datos económicos, una mejora de las esperanzas de acuerdos comerciales y una extensión temporal de los aranceles por parte de la administración estadounidense. En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +13,70% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses, impulsado tanto por la región latinoamericana como la asiática. Los fundamentos económicos siguen siendo favorables para los países emergentes en términos generales, ya que creemos que muchos países mantienen la flexibilidad necesaria para compensar cualquier posible impacto arancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año, con las bolsas europeas registrando rentabilidades superiores a la bolsa estadounidense. En este sentido, en el lado europeo, las valoraciones relativamente reducidas, los anuncios de medidas de estímulo fiscal tanto por parte de Alemania como por el conjunto de Europa y un entorno de tipos de interés a la baja, ha provocado subidas por parte de los principales índices: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,45%. Por países, destacan el Ibex 35 con un +21,28%, el Dax alemán con un +20,09% o el FTSE italiano con un +16,40%. Al otro lado del Atlántico, los mercados de renta variable de los Estados Unidos tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +5,50%, impulsado una vez más por las grandes compañías tecnológicas, así como por aquellos sectores que puedan resultar beneficiados por la depreciación del dólar. A pesar de estas importantes subidas, esta tendencia podría continuar dependiendo de las guías que puedan dar las compañías en sus presentaciones de resultados, la evolución de los datos económicos y el flujo de noticias relacionado con las políticas arancelarias por parte de la administración Trump. Pensamos que las condiciones macroeconómicas de las principales economías del mundo, la liquidez de los mercados y los crecimientos económicos esperados son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son relativamente buenas, aunque el segundo semestre del año podría poner a prueba si las empresas son capaces de trasladar los costes cada vez más elevados a los consumidores. En renta fija, pensamos que el empinamiento de la curva sigue ofreciendo oportunidades. Por regiones, en los Estados Unidos mantenemos la neutralidad, y bajamos a neutral la posición de duración en Europa. En el lado del crédito, pensamos que los rendimientos siguen siendo atractivos. En bolsas, las valoraciones de la bolsa estadounidense han alcanzado de nuevo niveles elevados, hecho que nos hace tener una posición de cierta cautela en la región. Pensamos que existen oportunidades en compañías de pequeña y mediana capitalización en Europa y Japón, segmentos que se encuentran relativamente aislados de las tensiones comerciales globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Agregadamente, la cartera prima los sectores tecnológico y financiero, en detrimento de los sectores de salud y materiales.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Total Return

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio baja desde 91.471.842,19 euros hasta 90.232.277,84 euros, es decir un 1,36%. El número de partícipes sube desde 12.078 unidades hasta 13.907 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 2,14% para la clase base, un 2,44% para la clase plus, un 2,72% para la clase premier, un 2,85% para la clase cartera, un 2,44% para la clase empresa y un 2,29% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,17% para la clase base, un 0,87% para la clase plus, un 0,47% para la clase cartera y un 1,02% para la clase pyme sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un 2,14%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al 1,39% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fondo ha incrementado el peso en el sector financiero con la compra de China Construction Bank y Alpha Bank, en el inmobiliario con la compra de Emaar Properties y Aldar Properties, y en el de tecnología con la compra de Xiaomi y Delta Electronics, entre otros. Por otro lado, el Fondo ha reducido el peso en el sector de consumo no cíclico con la venta de Uni-President Enterprises y China Resources Beer, en el de consumo discrecional con la venta de Makemytrip y Hyundai Mobis, y en el industrial con la venta de China Communications Services y Koc Holdings, entre otros. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como Alpha Bank, Xiaomi, SK Hynix, Bank Pekao y Cia Saneamiento Básico de SP, entre otros, ha contribuido positivamente al resultado del Fondo. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.ALPHA BANK SA (0.83%); AC.XIAOMI CORPORATION CLASS B (HKD) (0.66%); AC.SK HYNIX INC (KRW) (0.47%); AC.BANK PEKAO SA (PLN) (0.43%); AC.CIA SANEAMIENTO BASICO DE SAO PA (BRL) (0.36%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF (USD) (-0.51%); AC.MEITUAN-CLASS B (HKD) (-0.43%); AC.BANK CENTRAL ASIA TBK PT (IDR) (-0.29%); AC.MAKEMYTRIP LTD (USD) (-0.28%); AC.SAMSONITE INTERNATIONAL SA (HKD) (-0.26%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, el Fondo no ha operado con instrumentos derivados. El nivel de exposición en derivados ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 25% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0% a cierre del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 17,56% frente a la volatilidad del 0,42% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El Fondo ha ejercido los derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas, tanto ordinarias como extraordinarias, convocadas por compañías en la cartera del Fondo durante el periodo, de acuerdo con la política de ejercicio de derechos de voto de la Sociedad Gestora y de su casa matriz Amundi.

La política de voto del grupo contempla las dimensiones medio ambientales y sociales como principales prioridades: transición energética y cohesión social, protección al accionista y dividendos, independencia y limitación del consejo, coherencia en política de remuneraciones y de ampliaciones de capital.

Engagement es el uso por parte del propietario de las acciones de sus derechos y posición para influir en las actividades y el comportamiento de las compañías en las que invierte.

La integración de los criterios ESG en la cadena de valor de la gestión de carteras exige:

- La integración de los criterios ESG en el proceso de inversión de gestión activa.

- Una política proactiva de diálogo que potencie la identificación y mejora de las prácticas en ESG: Engagement con las compañías.

- Ejercicio del Voto: Mediante una Política de Voto específica que enfatice las necesidades medioambientales y sociales.

Se ha ejercido el derecho de voto en 99 compañías, en las que se sometían a

votación 1361 puntos del orden del día, de los que 194 se ha votado en contra.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de superar la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return durante el periodo de mantenimiento de la inversión recomendado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
INE646L01027 - AC. INTERGLOBE AVIATION (INR)	INR	291	0,32	0	0,00
KYG2953R1149 - AC.AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC (HKD)	HKD	310	0,34	232	0,25
AEA000801018 - AC.ABU DHABI ISLAMIC BANK (AED)	AED	549	0,61	0	0,00
HK0000069689 - AC.AIA GROUP LTD (HKD)	HKD	442	0,49	402	0,44
KYG0146B1032 - AC.AKESO INC (HKD)	HKD	460	0,51	345	0,38
AEA002001013 - AC.ALDAR PROPERTIES PJSC (AED)	AED	1.131	1,25	0	0,00
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	714	0,79	387	0,42
KYG017191142 - AC.ALIBABA GROUP HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	1.710	1,89	1.397	1,53
GRS830003000 - AC.ALPHA BANK SA	EUR	1.436	1,59	0	0,00
GRS015003007 - AC.ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	EUR	0	0,00	823	0,90
MXP001391012 - AC.ALSEA SAB DE CV (MXN)	MXN	0	0,00	0	0,00
MX01AM050019 - AC.AMERICA MOVIL SAB DE CV (MXN)	MXN	78	0,09	143	0,16
KYG040111059 - AC.ANTA SPORTS PRODUCTS LTD (HKD)	HKD	904	1,00	886	0,97
INE437A01024 - AC.APOLLO HOSPITALS ENTERPRISES (INR)	INR	360	0,40	0	0,00
TW0005274005 - AC.ASPEED TECHNOLOGY INC (TWD)	TWD	277	0,31	0	0,00
TW0002357001 - AC.ASUSTEK COMPUTER INC (TWD)	TWD	169	0,19	271	0,30
US05462W1099 - AC.AXIS BANK LTD - GDR REG S (USD)	USD	1.000	1,11	1.021	1,12
PHY0488F1004 - AC.AYALA LAND INC (PHP)	PHP	0	0,00	0	0,00
BRB3SAACNOR6 - AC.B3 SA- BRASIL BOLSA BALCAO (BRL)	BRL	0	0,00	0	0,00
US0594603039 - AC.BANCO BRADESCO (USD)	USD	115	0,13	0	0,00
BRBBDACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	278	0,31	118	0,13
BRBBASACNOR3 - AC.BANCO DO BRASIL SA (BRL)	BRL	371	0,41	795	0,87
TH0808010Y15 - AC.BANGKOK CHAIN HOSPITAL-FOREIGN (THB)	THB	293	0,32	374	0,41
ID1000109507 - AC.BANK CENTRAL ASIA TBK PT (IDR)	IDR	951	1,05	1.635	1,79
ID1000095003 - AC.BANK MANDIRI PERSERO TBK PT (IDR)	IDR	352	0,39	288	0,32
ID1000096605 - AC.BANK NEGARA INDONESIA PERSER (IDR)	IDR	0	0,00	0	0,00
PLPEKAO00016 - AC.BANK PEKAO SA (PLN)	PLN	1.095	1,21	810	0,89
KR7282330000 - AC.BGF RETAIL CO LTD (KRW)	KRW	435	0,48	288	0,31
ZAE000117321 - AC.BIDVEST GROUP LTD (ZAR)	ZAR	227	0,25	447	0,49
PHY0927M1046 - AC.BLOOMBERRY RESORTS CORP (PHP)	PHP	0	0,00	161	0,18
BRXCSEACNOR7 - AC.CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	261	0,29	254	0,28
SG1M51904654 - AC.CAPITALAND INTEGRATED COMMER TRU(SGD)	SGD	0	0,00	0	0,00
SGXE62145532 - AC.CAPITALAND INVESTMENT LTD (SGD)	SGD	409	0,45	426	0,47
DK0010181759 - AC.CARLSBERG AS-B (DKK)	DKK	246	0,27	510	0,56
BRELETACNOR6 - AC.CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS (BRL)	BRL	261	0,29	0	0,00
CNE1000002G3 - AC.CHINA COMMUNICATIONS SERVICES (HKD)	HKD	297	0,33	783	0,86
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	1.408	1,56	0	0,00
KYG2163M1033 - AC.CHINA EDUCATION GROUP HOLDING (HKD)	HKD	0	0,00	126	0,14
HK0688002218 - AC.CHINA OVERSEAS LAND & INVEST (HKD)	HKD	130	0,14	370	0,40
HK0291001490 - AC.CHINA RESOURCES BEER HOLDING (HKD)	HKD	452	0,50	926	1,01
BMG2113B1081 - AC.CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD (HKD)	HKD	0	0,00	236	0,26
KYG2108Y1052 - AC.CHINA RESOURCES LAND LTD (HKD)	HKD	553	0,61	693	0,76
BRBSBSPACNOR5 - AC.CIA SANEAMENTO BASICO DE SAO PA (BRL)	BRL	1.118	1,24	832	0,91
CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMONT- A (ZAR)	ZAR	388	0,43	344	0,38
MYL10230O000 - AC.CIMB GROUP HOLDINGS BHD (MYR)	MYR	480	0,53	592	0,65
ID1000115306 - AC.CIPUTRA DEV TBK PT (IDR)	IDR	0	0,00	311	0,34
CNE100000114 - AC.CMOC GROUP LD-H (HKD)	HKD	291	0,32	218	0,24
TRECOLA00011 - AC.COCA-COLA ICECEK AS (TRY)	TRY	183	0,20	286	0,31
CNE100003662 - AC.CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A (CNH)	CNY	330	0,37	518	0,57
MX01VE0M0003 - AC.CORP INMOBILIARIA VESTA SAB (MXN)	MXN	186	0,21	197	0,22
TH0737010Y16 - AC.CP ALL PCL-FOREIGN (THB)	THB	613	0,68	828	0,91
TW0002891009 - AC.CTBC FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	515	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRCYREACNOR7 - AC.CYRELA BRAZIL REALTY (BRL)	BRL	127	0,14	83	0,09
KR7005830005 - AC.DB INSURANCE CO LTD (KRW)	KRW	468	0,52	404	0,44
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	615	0,68	0	0,00
AEE000301011 - AC.EMAAR PROPERTIES PJSC (AED)	AED	1.225	1,36	0	0,00
CLP3697S1034 - AC.EMBOTELLADORA ANDINA - PREF B (CLP)	CLP	153	0,17	129	0,14
CL0002266774 - AC.ENEL CHILE SA (CLP)	CLP	237	0,26	210	0,23
BREZTCACNOR0 - AC.EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PART (BRL)	BRL	0	0,00	43	0,05
TW0004904008 - AC.FAR EASTONE TELECOMM CO LTD (TWD)	TWD	455	0,50	456	0,50
ZAE000066304 - AC.FIRSTSTRAND LTD (ZAR)	ZAR	436	0,48	467	0,51
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	610	0,68	806	0,88
KYG3777B1032 - AC.GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	364	0,40	385	0,42
KYG3887G1091 - AC.GIANT BIOGENE HOLDINGS CO LTD (HKD)	HKD	364	0,40	0	0,00
TW0003443008 - AC.GLOBAL UNICHIP CORP (TWD)	TWD	305	0,34	0	0,00
MXP370711014 - AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE (MXN)	MXN	1.113	1,23	891	0,97
MXP370841019 - AC.GRUPO MEXICO S.A. B (MXN)	MXN	483	0,54	490	0,54
TRASAHOL91Q5 - AC.HACI OMER SABANCI HOLDING AS (TRY)	TRY	69	0,08	316	0,35
KR7086790003 - AC.HANA FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	673	0,75	534	0,58
KR7267260008 - AC.HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD (KRW)	KRW	285	0,32	0	0,00
US40415F1012 - AC.HDFC BANK LTD ADR (USD)	USD	1.679	1,86	1.456	1,59
KR7012330007 - AC.HYUNDAI MOBIS (KRW)	KRW	0	0,00	467	0,51
US45104G1040 - AC.ICICI BANK LTD - SPON ADR (USD)	USD	282	0,31	192	0,21
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	183	0,20	0	0,00
ID1000116700 - AC.INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK (IDR)	IDR	303	0,34	630	0,69
US4567881085 - AC.INFOSYS LTD - SP ADR (USD)	USD	673	0,75	1.057	1,16
CNE000000JP5 - AC.INNER MONGOLIA YILI (CNH)	CNY	408	0,45	490	0,54
PHY411571011 - AC.INTL CONTAINER TERM SVCS INC (PHP)	PHP	910	1,01	1.043	1,14
US4655621062 - AC.ITAUNIBANCO H-SPON PRF ADR(USD)	USD	263	0,29	199	0,22
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	578	0,64	425	0,46
KYG8208B1014 - AC.JD.COM INC - CL A (HKD)	HKD	232	0,26	281	0,31
US47215P1066 - AC.JD.COM INC ADR (USD)	USD	190	0,21	307	0,34
CNE1000003J5 - AC.JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD-H (HKD)	HKD	693	0,77	611	0,67
KR7035720002 - AC.KAKAO CORPORATION (KRW)	KRW	0	0,00	115	0,13
KR7035250000 - AC.KANGWON LAND INC (KRW)	KRW	325	0,36	431	0,47
US4824971042 - AC.KE HOLDINGS INC-ADR (USD)	USD	361	0,40	426	0,47
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPORATION (KRW)	KRW	546	0,61	484	0,53
KYG525681477 - AC.KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR (HKD)	HKD	247	0,27	468	0,51
TRAKCHOL91Q8 - AC.KOC HOLDING AS (TRY)	TRY	0	0,00	481	0,53
KR7047810007 - AC.KOREA AEROSPACE INDUSTRIES (KRW)	KRW	413	0,46	261	0,29
TH0150010Z11 - AC.KRUNG THAI BANK PUB CO-FOREIGN (THB)	THB	153	0,17	0	0,00
KR7030200000 - AC.KT CORPORATION (KRW)	KRW	753	0,83	849	0,93
TW0003008009 - AC.LARGAN PRECISION CO LTD (TWD)	TWD	278	0,31	0	0,00
USY5217N1183 - AC.LARSEN&TOUBRO- GDR REG S (USD)	USD	746	0,83	833	0,91
HK0992009065 - AC.LENOVO GROUP LTD (HKD)	HKD	0	0,00	234	0,26
INE101A01026 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA LTD (INR)	INR	442	0,49	0	0,00
MU0295S00016 - AC.MAKEMYTRIP LTD (USD)	USD	826	0,92	1.395	1,53
MYL50140O005 - AC.MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD (MYR)	MYR	0	0,00	268	0,29
CNE100006PM5 - AC.MAO GEPING COSMETICS CO LTD (HKD)	HKD	179	0,20	0	0,00
ID1000060007 - AC.MAYORA INDAH PT (IDR)	IDR	127	0,14	310	0,34
TW0002454006 - AC.MEDIATEK INC (TWD)	TWD	584	0,65	870	0,95
KYG59691041 - AC.MEITUAN-CLASS B (HKD)	HKD	977	1,08	1.141	1,25
KR7081660003 - AC.MISTO HOLDINGS CORP (KRW)	KRW	509	0,56	911	1,00
US6074091090 - AC.MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
BRMULTACNOR5 - AC.MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (BRL)	BRL	230	0,25	148	0,16
ZAE000325783 - AC.NASPERS LTD-N (ZAR)	ZAR	896	0,99	723	0,79
BRNTCOACNOR5 - AC.NATURA &CO HOLDING SA (BRL)	BRL	0	0,00	151	0,17
ZAE000004875 - AC.NEDBANK GROUP LTD (ZAR)	ZAR	0	0,00	215	0,23
KYG6427A1022 - AC.NETEASE INC (HKD)	HKD	637	0,71	476	0,52
US64110W1027 - AC.NETEASE INC ADR (USD)	USD	697	0,77	563	0,62
KYG6470A1168 - AC.NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNO (HKD)	HKD	300	0,33	396	0,43
US6475812060 - AC.NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR (USD)	USD	192	0,21	343	0,37
HU0000061726 - AC.OTP BANK NYRT (HUF)	HUF	349	0,39	144	0,16
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO (HKD)	HKD	359	0,40	385	0,42
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	517	0,57	533	0,58
CNE100000593 - AC.PICC PROPERTY & CASUALTY -H (HKD)	HKD	806	0,89	740	0,81
US7223041028 - AC.PINDUODUO INC-ADR (USD)	USD	503	0,56	530	0,58
INE752E01010 - AC.POWER GRID CORP OF INDIA LTD (INR)	INR	391	0,43	0	0,00
PLPZU0000011 - AC.POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZE (PLN)	PLN	109	0,12	0	0,00
TW0002912003 - AC.PRESIDENT CHAIN STORE CORP (TWD)	TWD	292	0,32	300	0,33
ID1000129000 - AC.PT TELEKOMUNIKASI INDO PER TBK (IDR)	IDR	0	0,00	430	0,47
MYL12950O004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	477	0,53	535	0,58
BRRADLACNOR0 - AC.RAIA DROGASIL SA (BRL)	BRL	92	0,10	208	0,23
US7594701077 - AC.RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (USD)	USD	662	0,73	758	0,83
LU0633102719 - AC.SAMSONITE INTERNATIONAL SA (HKD)	HKD	224	0,25	574	0,63
KR7009150004 - AC.SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO (KRW)	KRW	0	0,00	361	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7005931001 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO (KRW)	KRW	1.830	2,03	1.683	1,84
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	954	1,06	686	0,75
KR7000810002 - AC.SAMSUNG FIRE & MARINE INS (KRW)	KRW	335	0,37	301	0,33
KR7006400006 - AC.SAMSUNG SDI CO LTD (KRW)	KRW	270	0,30	400	0,44
ZAE000070660 - AC.SANLAM LTD (ZAR)	ZAR	383	0,42	400	0,44
US80585Y3080 - AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
CNE100002JV8 - AC.SHENZHEN MEGMEET ELECTRICAL-A (CNH)	CNY	190	0,21	0	0,00
SG1T75931496 - AC.SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS (SGD)	SGD	792	0,88	827	0,90
KYG8187G1055 - AC.SITC INTERNATIONAL HOLDINGS (HKD)	HKD	454	0,50	425	0,46
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	1.037	1,15	1.089	1,19
KR7034730002 - AC.SK INC (KRW)	KRW	281	0,31	0	0,00
KR7017670001 - AC.SK TELECOM CO. LTD. (KRW)	KRW	286	0,32	346	0,38
KYG8586D1097 - AC.SUNNY OPTICAL TECH (HKD)	HKD	0	0,00	216	0,24
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	8.907	9,87	8.752	9,57
MYL534700009 - AC.TENAGA NASIONAL BHD (MYR)	MYR	408	0,45	764	0,84
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	6.055	6,71	7.059	7,72
US88034P1093 - AC.TENCENT MUSIC ENT-ADR(USD)	USD	375	0,42	311	0,34
TH0902010014 - AC.THAI BEVERAGE PCL (SGD)	SGD	0	0,00	357	0,39
KYG8878S1030 - AC.TINGYI HLDG (HKD)	HKD	210	0,23	210	0,23
KYG9066F1019 - AC.TRIP.COM GROUP LTD (HKD)	HKD	669	0,74	901	0,99
TW0001216000 - AC.UNI-PRESIDENT ENTERPRISES (TWD)	TWD	992	1,10	1.475	1,61
BRVBBRACNOR1 - AC.VIBRA ENERGIA SA (BRL)	BRL	325	0,36	273	0,30
CNE1000004L9 - AC.WEICHAI POWER CO LTD-H (HKD)	HKD	384	0,43	386	0,42
TW0003231007 - AC.WISTRON CORP (TWD)	TWD	415	0,46	365	0,40
KYG9830T1067 - AC.XIAOMI CORPORATION CLASS B (HKD)	HKD	1.497	1,66	888	0,97
KYG9828G1082 - AC.XINYI GLASS HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	0	0,00	301	0,33
CNE1000004X4 - AC.ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC (HKD)	HKD	315	0,35	478	0,52
KRA0064001F2 - DERECHOS SAMSUNG SDI AMP ABR.25 (KRW)	KRW	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		79.007	87,53	78.530	85,96
TOTAL RENTA VARIABLE		79.007	87,56	78.530	85,85
IE00BZCQB185 - ETF.ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF (USD)	USD	6.721	7,45	8.158	8,92
TOTAL IIC		6.721	7,45	8.158	8,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.728	95,01	86.689	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.728	95,01	86.689	94,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.