

Rainbow Emerging Market Equities

Comentario cierre de 2025

El Fondo cerró el año con una rentabilidad positiva del 13,8%, alcanzando un valor liquidativo por participación de 225,84 euros. En términos simples, el año supuso una recuperación relevante frente al cierre de 2024 (198,51 euros), aunque el entorno volvió a poner de manifiesto algo estructural en emergentes, que es que siguen cotizando con un “descuento de confianza”, aun cuando los fundamentales acompañan.

En 2025, el tono de mercado estuvo muy condicionado por la política comercial de EE. UU. Tras un inicio más adverso para emergentes, el entorno mejoró a medida que se producían episodios de desescalada parcial en el frente arancelario con rebajas como Corea (del 25% al 15%), Tailandia (del 36% al 19%) o China (del 125% al 10). En paralelo, la depreciación de un 12% del USD frente al EUR, recortó de forma significativa las rentabilidades medidas en USD al convertirlas a EUR.

Entre los principales mercados donde opera el Fondo, las rentabilidades finales de los índices respectivos (MSCI), expresadas en euros (aprox.), fueron las siguientes:

- i. Corea del Sur (+76,7%) fue el caso más destacable. La bolsa se vio impulsada por el “superciclo” de semiconductores/IA. Tomamos ventaja de este movimiento mediante exposición a fabricantes de semiconductores como DB HiTek (+103%) y Samsung Electronics (+127%), así como vía SoftBank Group Corp (+86%) (por la salida a bolsa de OpenAI).
- ii. Brasil (+32,4%) tuvo un episodio de endurecimiento arancelario y presión política en verano, pero en paralelo, hubo avances del proceso Mercosur–UE, y se espera una inminente bajada de tipos a comienzos del 2026.
- iii. China (+16%) tuvo un arranque condicionado por el rebote tecnológico/IA, con episodios de mejora de sentimiento ligados al “fenómeno DeepSeek” y al rally de tecnología china. Posteriormente, el mercado contó con apoyo adicional de medidas orientadas a estabilizar la renta variable. Aun así, el avance convivió con el lastre de la debilidad inmobiliaria y una demanda interna frágil, que siguieron apareciendo en los datos y en la narrativa macro del año.
- iv. Tailandia (-5,6%) terminó en negativo en EUR pese a cerrar el año en positivo en USD, por el efecto divisa. El país tuvo un alivio parcial con la rebaja de los aranceles de Trump, pero quedó marcado por la destitución de la primera ministra, lo que añadió prima de riesgo a una bolsa ya muy rezagada.
- v. Indonesia (-14,0%) estuvo marcada por la pérdida de confianza en el marco fiscal y la política económica. La rupia cayó a mínimos desde la crisis asiática de 1998, el déficit aumentó al -2.9% por un aumento muy grande de gasto en el programa de comidas y en defensa, y la destitución de la ministra de finanzas.
- vi. Filipinas (-11,9%) pasó por un escándalo de corrupción ligado a proyectos de control de inundaciones, que afectó mucho a la confianza y se asoció a un frenazo del crecimiento (+4.4%). Adicionalmente, Filipinas pasó por la imputación en la Haya del expresidente Rodrigo Duterte por crímenes contra la humanidad, y un proceso de impeachment contra la vicepresidenta Sara Duterte que terminó siendo invalidado por el Supremo por motivos constitucionales. Además, las tensiones con China en el Mar de China Meridional se mantuvieron en titulares con incidentes recurrentes.

En cuanto a los valores en cartera, los principales contribuyentes positivos fueron las coreanas HD Hyundai Co. (+138%), HD Hyundai Elect (+102%), Samsung Electronics (+127%), DB HiTek (+103%), KCC Corp. (+78%), Korea Shipbuilding (+78%) o KB Financial (+50%). En Brasil también se encuentran otros de los mayores contribuyentes, como Companhia de Saneamento de Minas Gerais (+110%), Ecorodovias (+150%) o Neoenergia (+71%). Dentro de Filipinas, las que mejor se comportaron fueron First Philippine Holdings (+30%) o International Container (+48%). En China, estamos viendo que el sector de renovables supera las ventas por debajo del precio de coste (provocadas por la sobrecapacidad), con Daqo New Energy (+51%), y grandes mejoras en la aseguradora Ping An Insurance (+40%) o en el holding CK Hutchison (+28%).

En cuanto a las posiciones con peor rentabilidad del año, destacan las filipinas Aboitiz Equity Ventures (-18%) o Security BankCorp (-24%), aunque con claros signos de mejoría. El otro gran bloque de perdedores viene de China, como Douyu (-39%); aunque, con los dividendos extraordinarios, se recupera con creces la inversión, o las de préstamos al consumo Qfin Holdings (-49%) y Yiren Digital (-22%), tras perder el rally de 2024.

De nuevas posiciones destacan las inversiones en proveedores de componentes y módulos “sensoriales” aplicables a vehículos autónomos y con potencial en robots humanoides, como AAC Technologies o Nexteer Automotive. Wuxi Biologics, la mayor empresa de biorreactores desechables del mundo por capacidad, para responder a la creciente demanda global de fabricación de medicamentos biológicos. Por último, también tomamos posiciones en líderes del e-commerce y fintech en América Latina, como MercadoLibre, y en plataformas de pagos en mercados emergentes, como dLocal.

Creemos que las valoraciones tan elevadas, sobretudo en buena parte de las tecnológicas americanas, podrían favorecer, en algún momento, una rotación de capital hacia economías emergentes como Brasil, Filipinas o Tailandia, donde el punto de partida es mucho más razonable y el “descuento de confianza” sigue siendo elevado pese a la mejora de fundamentales. En nuestra opinión, el mercado está penalizando en exceso a los emergentes por riesgos ya ampliamente conocidos, mientras que en EE. UU. se observa un comportamiento “inelástico” de las valoraciones: relativamente pocos flujos adicionales pueden empujar múltiples a niveles difíciles de justificar. A comienzos de año, el episodio DeepSeek fue un buen recordatorio de que la innovación tecnológica ya no es un monopolio estadounidense. China compite de forma creíble en áreas clave y, en algunos segmentos, ofrece capacidades comparables (o incluso superiores) con estructuras de coste más bajas, lo que refuerza el atractivo relativo de ciertas oportunidades en emergentes.

Rainbow Emerging Market Equities

Resumen del Fondo – Diciembre 2025



Rendimiento desde 1999



Rentabilidad a Cierre de Año

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Rentabilidad (%)	30,3%	3,7%	49,3%	15,3%	42,1%	28,4%	19,2%	-55,4%	71,0%	40,7%	-9,9%	17,5%	-10,2%	1,0%	-6,1%	18,6%	1,6%	-7,5%	15,7%	-2,7%	9,7%	-29,4%	0,6%	3,9%	13,8%

Detalles del Fondo

Tamaño	€ 7.2 m
Precio de la acción	€ 225,84
Inicio	1997
Moneda base del fondo	EUR
Domicilio	Luxemburgo
ISIN	LU0065943366
Asesor de inversiones	Alterarea EAF
Auditor	Deloitte
Administrador	European Fund Administration SA
Frecuencia de negociación	Quincenal

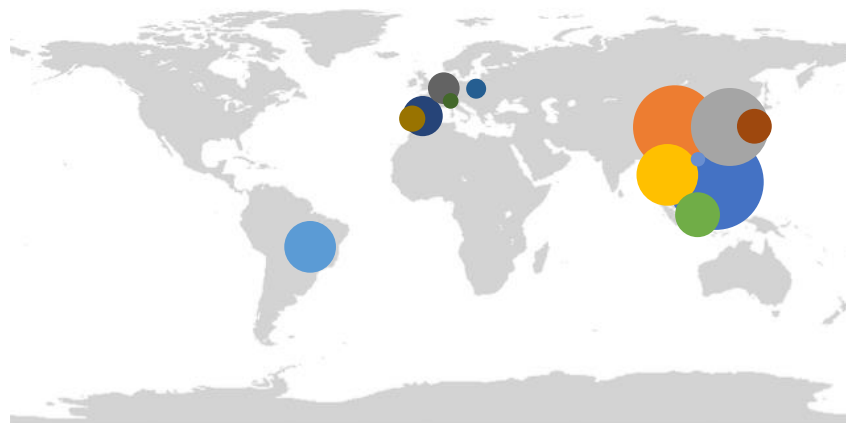
Rentabilidad del Fondo (%)

Diciembre 2025	-0,2%
3 meses	0,8%
Acumulada en el año	13,8%
1 año	13,8%
3 años	19,0%
5 años	-7,9%
Desde lanzamiento	680,1%
Anualizado desde lanzamiento	7,9%

alterarea@alterarea.es | 986113399 | alterarea.com | Alterarea EAF S.L. C/ Urzáiz, 5, 2º A, 36201 – Vigo (España)

La información contenida en este documento ha sido preparada por Alterarea EAF S.L. y tiene carácter informativo. Esta información no debe considerarse como asesoramiento de inversión y no debe servir como base para tomar decisiones de inversión. Cualquier referencia a valores específicos se incluye únicamente con fines ilustrativos y no debe interpretarse como una recomendación para comprar o vender dichos valores.

Rainbow Emerging Market Equities



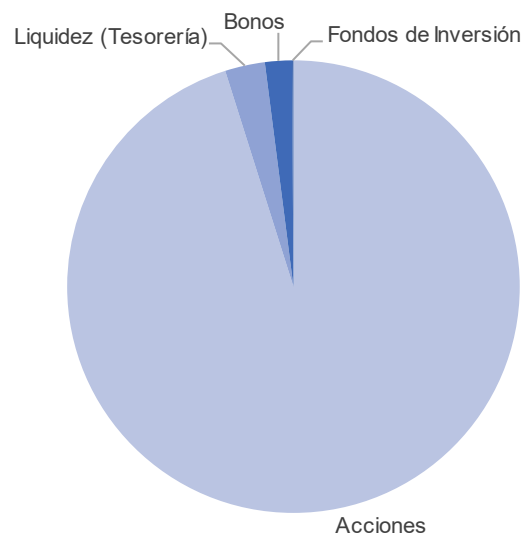
- Filipinas
- China
- Corea Del Sur
- Tailandia
- Brasil
- Indonesia
- España
- Japón
- Países Bajos
- Portugal
- Polonia
- Suiza
- Hong Kong

Exposición Geográfica

Filipinas	24.6%
China	18.8%
Corea Del Sur	16.3%
Tailandia	10.2%
Brasil	7.2%
Indonesia	5.4%
España	4.3%
Japón	3.3%
Países Bajos	2.7%
Portugal	1.8%
Polonia	1.1%
Otros	1.9%

Exposición a Divisas

PHP	24.6%
KRW	15.1%
HKD	13.5%
THB	10.2%
BRL	10.0%
USD	9.3%
IDR	5.4%
EUR	5.1%
JPY	3.3%
PLN	1.1%



Distribución de Cartera

Acciones	95,40%
Liquidez (Tesorería)	2,86%
Bonos	1,93%
Fondos de Inversión	0,10%
Total Portfolio	100,0%

10 Principales Posiciones

Intl Container Terminal Services	5,7%
Manila Electric Co	4,6%
Alibaba Group Holding Ltd	4,5%
Baidu Inc	4,0%
Bangkok Bank PCL	3,5%
Softbank Group Corp	3,3%
First Philippine Holdings Corp	3,1%
KCC Corp	2,8%
Neoenergia SA	2,8%
Ginebra San Miguel Inc	2,7%

10 Principales Sectores

Servicios eléctricos	15,0%
Bancos	13,1%
Servicios en línea	10,8%
Servicios de telecomunicaciones	6,4%
Servicios marítimos portuarios	5,7%
Bienes de consumo	4,8%
Construcción y Energía	4,5%
Productos químicos	3,6%
Electrónica del hogar	3,2%
Préstamos al consumo	2,8%