

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2028

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,03	0,06	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,62	2,67	0,14

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		
CLASE ESTANDAR	549.618,17	573.549,09	585	605	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	56.443.450,40	55.310.223,93	95.085	96.326	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	5.974	6.088	8.416	7.203
CLASE CARTERA	EUR	645.745	614.455	791.631	631.478

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	10,8697	10,6151	13,1924	13,0621
CLASE CARTERA	EUR	11,4406	11,1092	13,6500	13,3605

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,40	0,20	2,19	0,69	-6,03	-19,54	1,00	7,29	-13,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	20-06-2023	-1,48	24-02-2023	-9,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,25	02-06-2023	2,25	02-06-2023	6,28	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	10,27	11,51	15,50	11,62	17,00	14,19	27,26	13,12
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	11,85	10,61	13,00	18,73	14,17	17,50	14,22	22,41	14,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,55	10,55	10,65	10,56	10,07	10,56	8,94	8,93	7,58

(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.

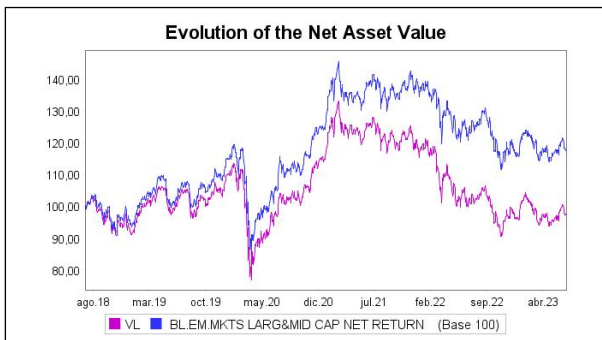
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,63	0,62	0,63	0,63	2,49	2,52	2,48	2,95

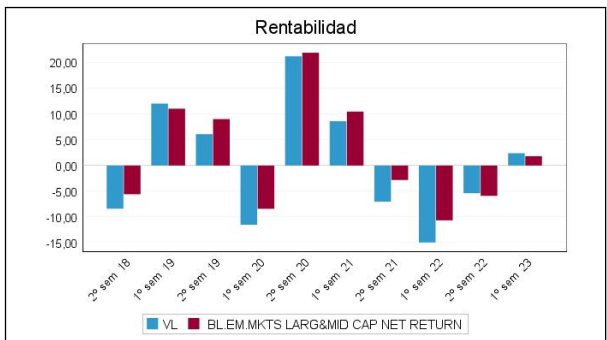
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,98	0,48	2,49	0,98	-5,76	-18,61	2,17	8,10	-13,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	20-06-2023	-1,48	24-02-2023	-9,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,25	02-06-2023	2,25	02-06-2023	6,28	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	10,27	11,51	15,50	11,62	17,00	14,19	27,26	13,12
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	11,85	10,61	13,00	18,73	14,17	17,50	14,22	22,41	14,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,46	10,46	10,57	10,48	10,15	10,48	9,87	10,91	8,36

(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 periodos con política de inversión homogénea.

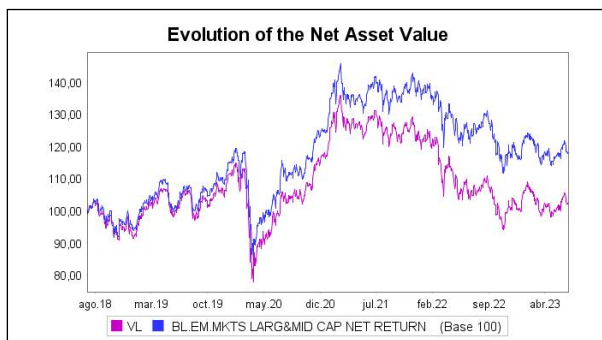
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,34	1,35	1,38	1,72	2,20

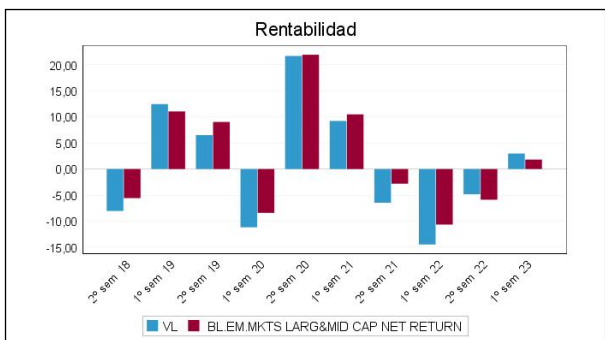
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	4.113.870	289.917	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.161.110	96.600	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	788.892	72.144	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.974	97.734	4,82
Renta Variable Euro	2.152.553	298.503	12,71
Renta Variable Internacional	4.249.929	576.281	10,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	807.782	24.495	2,38
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	550.175	93.026	-11,02
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
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	250.845	5.485	0,88
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
Total fondos	19.298.783	1.635.209	4,53

*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	604.731	92,79	588.972	94,91
* Cartera interior	19.589	3,01	39.982	6,44
* Cartera exterior	584.782	89,73	548.933	88,46
* Intereses de la cartera de inversión	360	0,06	58	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44.822	6,88	27.842	4,49
(+/-) RESTO	2.166	0,33	3.728	0,60
TOTAL PATRIMONIO	651.719	100,00 %	620.543	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	620.543	632.913	620.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,78	2,92	1,78	-37,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	-4,90	3,05	-164,33
(+) Rendimientos de gestión	3,48	-4,49	3,48	-180,10
+ Intereses	0,21	0,04	0,21	386,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-54,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-0,01	0,05	-425,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-0,84	0,52	-164,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,74	-3,62	2,74	-178,04
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-45,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,45	5,07
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	1,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	495.006.200,00
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-21,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-22,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	82.283,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	651.719	620.543	651.719	

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

3. Inversiones financieras

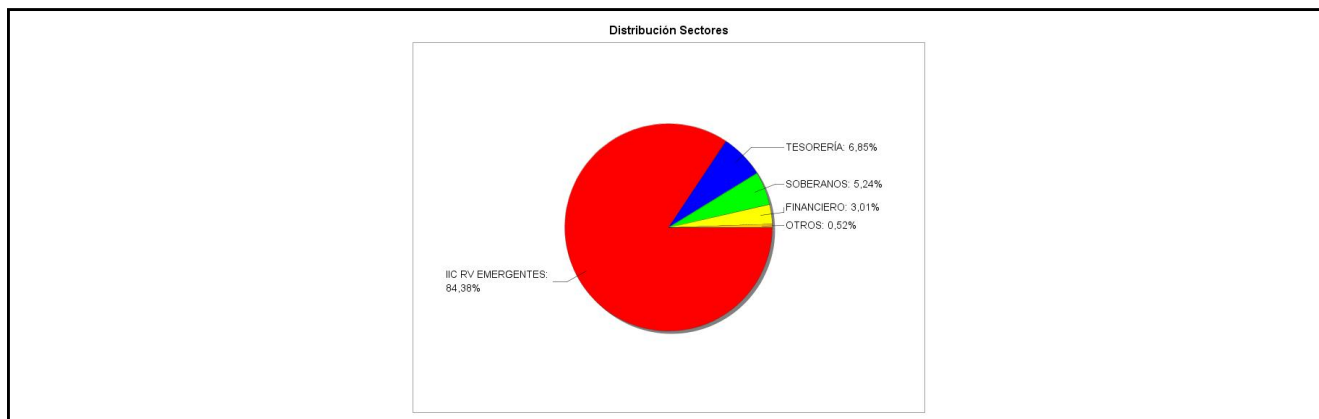
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.589	3,01	39.982	6,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	19.589	3,01	39.982	6,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.589	3,01	39.982	6,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.171	5,24	33.783	5,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	34.171	5,24	33.783	5,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	549.966	84,41	516.555	83,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	584.137	89,65	550.338	88,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	603.726	92,66	590.320	95,13

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
IN. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 230915	86.314	Inversión
Total subyacente renta variable		86314	
TOTAL OBLIGACIONES		86314	

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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 22,85% s/ Patrimonio (148.917.731,14 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 56.105.490,40 euros, suponiendo un 0,05%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 39.978.423,20 euros, suponiendo un 0,03%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 19.582.200,00 euros, suponiendo un 0,02%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 19.582.200,00 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.091,13 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 104,46 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 319.915,64 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la moderación en los datos de inflación y la relativa fortaleza del mercado laboral, especialmente en EEUU, parece haber reducido las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. A pesar de ello, los bancos centrales occidentales han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido de nuevo repetidas subidas de tipos de interés. En este sentido, el final del ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su fin, si bien, aún se descuenta alguna subida de tipos adicional en el corto plazo. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos vivido un conato de crisis financiera, especialmente en el segmento de banca regional en EEUU (alguna que otra quiebra por medio). Ello ha obligado a los reguladores a tomar medidas excepcionales para tranquilizar a los inversores (líneas de liquidez, garantía de depósitos, rescate de entidades). En Europa, en cambio, los problemas, en gran medida, se han circunscrito a la entidad Credit Suisse, que finalmente ha resultado absorbida por su rival UBS. Mientras tanto en China, la esperada recuperación macroeconómica del gigante asiático no se ha producido y su economía ha mostrado signos de debilidad. En este entorno, las autoridades locales comienzan ya a hablar de implementar medidas de expansión económica. Con todo este entorno macro, los inversores continúan debatiendo si las economías acabarán sufriendo una recesión económica o no y cuál podría ser la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el entorno descrito, en especial la debilidad macroeconómica en China, ha penalizado a los activos emergentes. A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido positivo pero menor que en el resto de geografías (MSCI Emerging +3,46%), aunque con una evolución regional dispar, destacando en positivo Latinoamérica. A nivel de renta fija, el comportamiento ha sido negativo debido a la ampliación de diferenciales (14 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto al ámbito de las divisas, el comportamiento ha sido mixto frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente, de nuevo con un comportamiento geográfico dispar (-3,56% para el índice de divisas asiáticas, +10,30% para el índice de divisas latinoamericanas).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre ha resultado positivo para los activos de riesgo y negativo para los activos ligados a la renta fija soberana. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con fuertes revalorizaciones (S&P-500 15,91%, Nasdaq-100 38,75%, Eurostoxx-50 15,96%, Ibex-35 16,57%, Nikkei 27,19%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido positivo gracias a la compresión de diferenciales. Por el contrario, el comportamiento de la renta fija soberana ha sido mayoritariamente negativo a causa de la subida de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del período, manteniendo la preferencia por fondos con enfoque global en el mundo emergente. A nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente superior a la de su índice de referencia (2,40% y 2,98%, clase estándar y cartera, vs 1,82% índice). Dicho mejor comportamiento no viene explicado especialmente por ningún fondo concreto, sino por la mejor evolución general de los fondos globales (previsible menor exposición de dichos fondos a China). Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 96.931 a 95.670, correspondiendo 95.085 a la clase cartera y 585 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 31.176 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 651.719 miles de euros, correspondiendo 645.745 miles de euros a la clase cartera y 5.974 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 2,40% para la clase estándar y del 2,98% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,25% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,26%) para la clase estándar y de un 0,68% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (4,53%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado operaciones relevantes en el período. Aquellos movimientos de mayor importe responden a operaciones realizadas en el futuro subyacente MSCI Emergentes debido a movimientos de partícipes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 51,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 84,39% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares, Xtrackers y Blackrock.

Hay que mencionar que a raíz del cierre de la bolsa rusa el pasado 28 de febrero de 2022 y ante la imposibilidad de operar en sus mercados, el fondo BGF Emerging Europe (0,54% de la cartera a cierre de período), fue cerrado, por parte de Blackrock, a suscripciones y reembolsos y se dejó de publicar valor liquidativo. En el momento de la redacción del presente informe Blackrock no ha comunicado cuándo será levantada la suspensión, no obstante si ha informado de los NAV orientativos que se pueden aplicar al fondo para las valoraciones correspondientes a cierre de cada mes, así como de la composición de la cartera a las mismas fechas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,88% frente al 11,85% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales occidentales y su efecto final en el crecimiento económico (y, en consecuencia, en los beneficios empresariales) seguirá en los próximos meses. Aunque en la parte emergente, gran parte del camino parece estar recorrido, en cuanto al alza de los tipos de interés, la actuación del resto de bancos centrales genera cierta presión en la región. A ello hay que añadir la casuística específica de la economía China, con problemas estructurales a nivel de mercado inmobiliario que están afectando a la solidez de la demanda interna. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería buscar el mayor equilibrio posible a nivel regional y estilos, mitigando, de esa manera, el efecto de la previsible volatilidad de los mercados. En este sentido, los fondos con exposición global a la región deberían seguir teniendo el mayor peso en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,79 2023-01-13	EUR	0	0,00	39.982	6,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	39.982	6,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134248D8 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	19.589	3,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.589	3,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.589	3,01	39.982	6,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		19.589	3,01	39.982	6,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.589	3,01	39.982	6,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE0001030906 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,71 2023-11-22	EUR	34.171	5,24	0	0,00
DE0001030831 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 0,32 2023-04-13	EUR	0	0,00	33.783	5,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.171	5,24	33.783	5,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.171	5,24	33.783	5,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		34.171	5,24	33.783	5,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0248184110 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF LATIN C	EUR	7.144	1,10	6.221	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BHZPJ239 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ESG	EUR	2.538	0,39	2.478	0,40
LU1357938338 - PARTICIPACIONES FID.ASIAN SS IA EUR	EUR	13.420	2,06	11.889	1,92
LU2086675788 - PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	15.525	2,38	15.066	2,43
LU0891452954 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM Z	EUR	16.376	2,51	15.844	2,55
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMERGING ST	EUR	29.257	4,49	28.400	4,58
LU1559747883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	28.596	4,39	22.803	3,67
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	16.533	2,54	18.609	3,00
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	18.685	2,87	18.841	3,04
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM	EUR	14.502	2,23	12.229	1,97
IE00BFZNVG19 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMK SMID E	EUR	11.908	1,83	12.704	2,05
LU0368229539 - PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	3.489	0,54	3.018	0,49
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	28.679	4,40	29.905	4,82
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	77.105	11,83	74.730	12,04
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	78.592	12,06	75.578	12,18
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	80.816	12,40	78.371	12,63
LU0441855128 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	19.869	3,05	17.660	2,85
LU1091682382 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	13.412	2,06	11.632	1,87
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	25.748	3,95	25.756	4,15
LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	8.691	1,33	8.003	1,29
LU0742536872 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	28.597	4,39	17.571	2,83
LU0346390510 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	3.038	0,47	3.099	0,50
LU0171289498 - PARTICIPACIONES BGF- LATIN AMERIC.A2	EUR	7.445	1,14	6.148	0,99
TOTAL IIC		549.966	84,41	516.555	83,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		584.137	89,65	550.338	88,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		603.726	92,66	590.320	95,13

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.