

## IBERCAJA BLACKROCK CHINA, FI

Nº Registro CNMV: 1287

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** Ernst & Young, S. L.

**Grupo Gestora:** IBERCAJA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

### Correo Electrónico

[igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de renta variable cuya cartera estará formada por compañías locales chinas o con intereses en el país. Ibercaja Gestión participará en la definición de la estrategia del producto y asumirá el control de riesgos del vehículo y BlackRock realizará la gestión delegada de este nuevo fondo.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,06	2,58	1,06	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,11	3,56	4,11	3,37

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 A	1.414.405,50	1.267.439,86	2.038	1.951	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	7.571.096,13	2.381.576,30	8.038	5.218	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	18.542	15.201	18.119	24.979
CLASE B	EUR	105.044	30.071	37.696	76.172

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,1091	11,9935	12,9991	16,4538
CLASE B	EUR	13,8743	12,6266	13,5695	17,0457

(\*)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 A		1,04	0,00	1,04	1,04	0,00	1,04	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,30	6,85	2,29	-4,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	31-05-2024	-2,24	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	26-04-2024	3,36	06-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,99	14,32	15,69	16,24					
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45					
100% MN40CNE	21,00	18,06	23,68	19,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

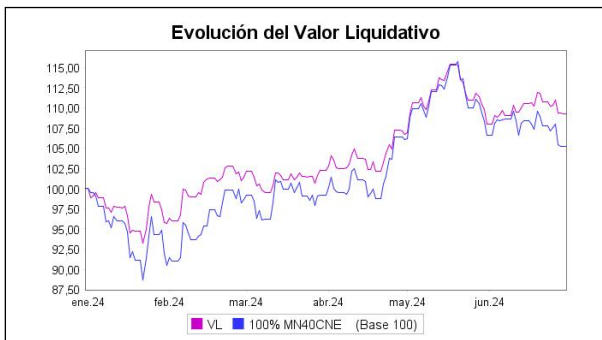
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,56	0,57	0,57	0,62	2,49	2,66	2,78	2,75

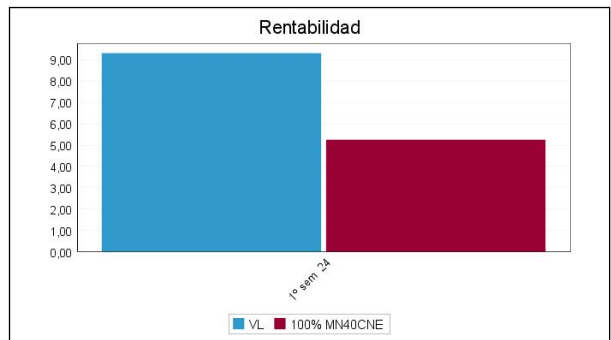
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 8 de septiembre de 2023 se modifica la política de inversión y la denominación del fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,88	7,14	2,56	-4,69					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	31-05-2024	-2,23	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	26-04-2024	3,36	06-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,99	14,32	15,69	16,24					
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45					
100% MN40CNE	21,00	18,06	23,68	19,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

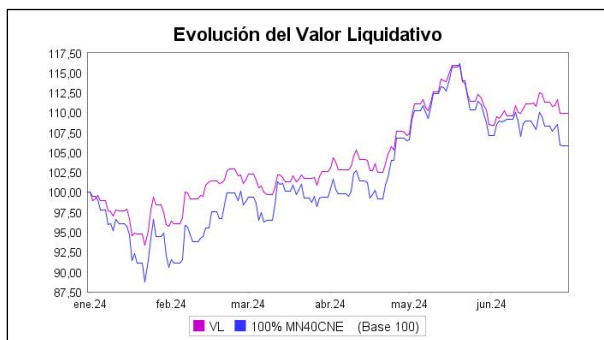
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,30	0,31	0,41	1,65	1,91	2,03	1,99

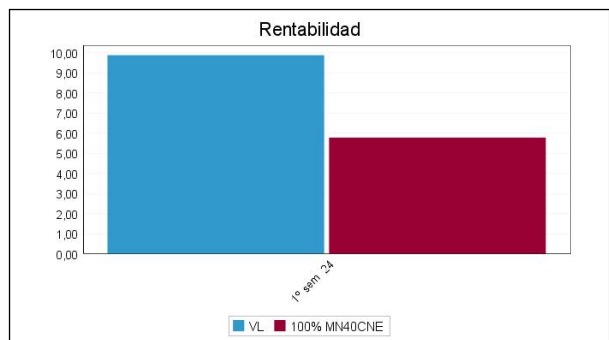
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 8 de septiembre de 2023 se modifica la política de inversión y la denominación del fondo. "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	10.901.530	267.921	1,60
Renta Fija Internacional	378.565	16.507	2,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.245.373	78.705	3,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.092.082	40.441	7,06
Renta Variable Euro	43.436	2.658	9,81
Renta Variable Internacional	3.467.423	176.395	14,76
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	453.168	17.929	0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	11.397	447	1,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.529.194	33.340	2,22
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.138.502	57.165	1,42
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	24.260.671	691.508	4,01

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.860	92,13	42.114	93,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	113.860	92,13	42.114	93,02
* 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)	8.641	6,99	3.181	7,03
(+/-) RESTO	1.085	0,88	-23	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	123.586	100,00 %	45.272	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)	45.272	52.261	45.272	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	84,20	-8,65	84,20	-1.742,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,77	-5,50	9,77	-399,84
(+) Rendimientos de gestión	10,50	-4,79	10,50	-470,11
+ Intereses	0,16	0,27	0,16	1,71
+ Dividendos	1,08	0,23	1,08	679,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,25	-5,84	9,25	-367,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,25	0,03	-80,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,68	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,02	-0,37	-0,02	-90,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,73	-0,75	74,25
- Comisión de gestión	-0,61	-0,61	-0,61	68,88
- Comisión de depositario	-0,07	-0,09	-0,07	45,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-68,75
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	1.716,42
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	221,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.586	45.272	123.586	

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



### 3. Inversiones financieras

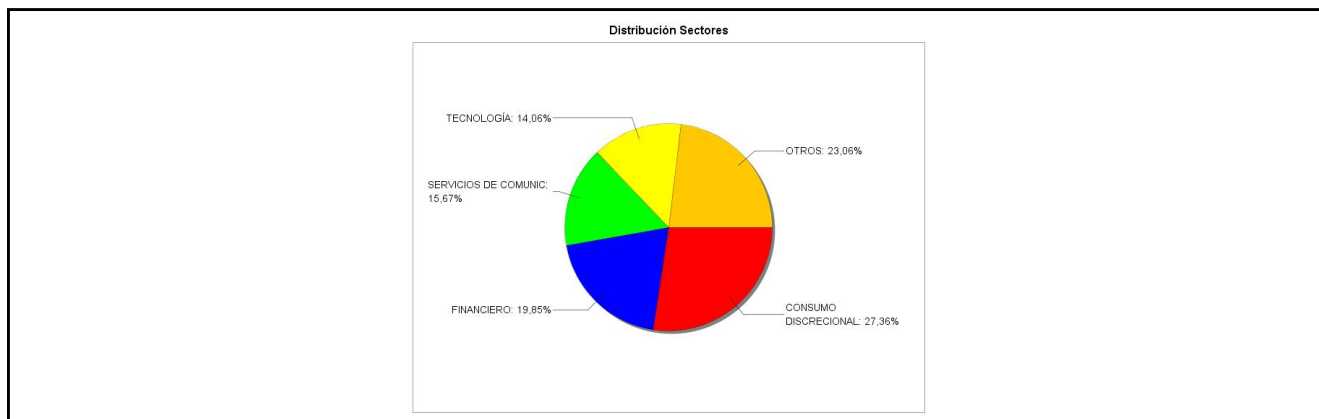
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	113.860	92,13	42.114	93,00
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	113.860	92,13	42.114	93,00
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 EXTERIOR	113.860	92,13	42.114	93,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.860	92,13	42.114	93,00

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.

\* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Comisión de depositaria:

Importe: 61.992,38 Euros (0,0744% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 338.930,80 Euros (0,4067% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 20.700,00 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,30 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

## 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 mercado de renta variable china repuntó en el segundo trimestre, impulsado principalmente por el rebote del mercado en abril, debido a la expectativa de un mayor estímulo político, una mejora de los datos macroeconómicos y un aumento de los flujos hacia el mercado de Hong Kong/China por parte de los inversores internacionales. Sin embargo, parte de las ganancias se vieron contrarrestadas por la caída del mercado en junio, debido a unos datos macroeconómicos y unos estímulos políticos más débiles de lo esperado, así como por la depreciación de la divisa frente al dólar.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Utilities y Industrial, y lo hemos bajado en Energía, Sanidad y Consumo Estable. Por países, hemos aumentado la exposición a Taiwán, y EE.UU. y la hemos reducido a Hong Kong, China y España.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 5,24% (Clase A) y del 5,77% (Clase B) , frente a la rentabilidad del 9,30% de la clase A y del 9,88% de la clase B. La selección de valores en tecnología de la información fue la que más contribuyó a la rentabilidad este trimestre, seguida de la selección de valores en materiales y consumo discrecional.

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

A fecha 30 Junio 2024, el patrimonio de la clase A ascendía a 18.542 miles de euros, variando en el período en 3.341 miles de euros, y un total de 2.038 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 105.044 miles de euros, variando en el período en 74.973 miles de euros, y un total de 8.038 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 9,30% y del 9,88% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,13% de la clase A y del 0,59% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 4,01%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en China, Taiwán y Hong Kong destacan positivamente. Por sectores, destacan positivamente los sectores de servicios de comunicación, financiero y consumo discrecional. Por posiciones individuales, Tencent Holdings, China Construction Bank, Taiwan Semiconductor Manufac, Meituan y Tencent Music Entertainment han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Alchip Technologies, Zhejiang Sanhua Intelligen, Ping An Insurance Group , Alibaba y Kanzhun son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 8.749.110,25 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Prosus , China Merchants Bank, Mediatek, Meituan, Ping An Insurance Group, Shenzhou International, Fuyao Glass Industry, entre otras. Hemos cerrado posición en Alibaba Group, Tal Education, Wuxi Apptec, China Resources, Kweichow Moutai, y Nanya Technology, entre otras.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 23.639,22 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 92,13% en renta variable (92,13% en inversión directa) y un 6,99% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No se puede calcular al no disponer de suficientes datos para su cálculo.

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.

Ante el contexto de un menor crecimiento en China, hemos adoptado una postura más selectiva a la hora de invertir en este mercado. Aunque persisten los retos, seguimos identificando oportunidades atractivas para generar alfa. En lo que va de año, la rentabilidad de esta clase de activo ha sido relativamente sólida entre los mercados globales. A pesar de esto, después de tres años de caída, las valoraciones de la renta variable china siguen en la parte baja de la horquilla y con respecto a niveles históricos. No obstante, el entorno macroeconómico de China sigue mostrando debilidad en ámbitos como el consumo, mientras que ciertas áreas de la economía presentan perspectivas más favorables, en particular las exportaciones. Por lo tanto, optamos por ser prudentes y selectivos a la hora de invertir en empresas relacionadas con la economía doméstica.

Por otra parte, entre los sectores en los que queremos adoptar una postura más prudente están los siguientes: 1) el inmobiliario, dado el elevado número de viviendas, la continua desaceleración de las ventas y la ausencia de un fuerte apoyo político, 2) el de consumo discrecional, 3) el de energías renovables y 4) los sectores y compañías que podrían ser objetivo de tensiones geopolíticas, como el de biotecnología, de cara a las elecciones presidenciales en EE. UU. que se celebrarán en noviembre.

**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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CNE10000742 - ACCIONES CHINA CONSTR BANK	CNY	209	0,17	0	0,00
CNE100000TP3 - ACCIONES LUXSHARE PRECISION	CNY	2.686	2,17	0	0,00
US48553T1060 - ACCIONES KANZHUN	USD	2.568	2,08	0	0,00
CNE000001KM8 - ACCIONES SIEYUAN ELECTRIC CO	CNY	1.495	1,21	0	0,00
TW0002317005 - ACCIONES HON HAI PRECISION IN	TWD	2.436	1,97	0	0,00
CNE000000JK6 - ACCIONES HONGFA TECHNOLOGY CO	CNY	1.116	0,90	0	0,00
BMG5320C1082 - ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	HKD	1.908	1,54	0	0,00
CNE100001526 - ACCIONES BYD COMPANY	CNY	1.123	0,91	0	0,00
CNE000001B33 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	CNY	1.745	1,41	0	0,00
CNE000000230 - ACCIONES FUYAO GLASS INDUSTRY	CNY	2.382	1,93	0	0,00
CNE100001TR7 - ACCIONES FUYAO GLASS INDUSTRY	HKD	1.097	0,89	0	0,00
CNE100003P74 - ACCIONES SHENZHEN TRANSSION	CNY	0	0,00	722	1,60
KYG8924B1041 - ACCIONES TOPSPORT INTNAL HOLD	HKD	866	0,70	435	0,96
TW0008299009 - ACCIONES PHISON ELECT CORP	TWD	2.098	1,70	1.137	2,51
KYG2953R1149 - ACCIONES AAC TECHNOL HOL IN	HKD	0	0,00	672	1,48
CNE000001P37 - ACCIONES INDUST & COMER BANK	CNY	1.011	0,82	702	1,55
CNE1000048K8 - ACCIONES HAIER SMART HOME	HKD	0	0,00	571	1,26
HK0992009065 - ACCIONES LENOVO GROUP	HKD	0	0,00	541	1,19
CNE1000031K4 - ACCIONES WUXI APPTTEC	CNY	0	0,00	1.117	2,47
CNE000001M22 - ACCIONES ZHEJIANG SANHUA	CNY	0	0,00	1.364	3,01
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONICS	TWD	0	0,00	463	1,02
TW0002345006 - ACCIONES ACCTON TECHNOLOGY	TWD	736	0,60	294	0,65
CNE1000003G1 - ACCIONES IND & COMM BK CHINA	HKD	3.569	2,89	555	1,22
TW0003529004 - ACCIONES EMEMORY TECHNOLOGY	TWD	2.444	1,98	579	1,28
CNE100000114 - ACCIONES CMOC GROUP	HKD	0	0,00	422	0,93
US89677Q1076 - ACCIONES TRIP.COM GROUP	USD	1.658	1,34	1.030	2,27
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE	USD	2.290	1,85	416	0,92
TW0003533006 - ACCIONES LOTES CO	TWD	0	0,00	791	1,75
TW0002330008 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	5.122	4,14	526	1,16
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTER	HKD	1.052	0,85	0	0,00
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE	HKD	3.258	2,64	1.179	2,60
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU	HKD	0	0,00	979	2,16
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU	HKD	0	0,00	287	0,63
CNE100003P24 - ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	CNY	2.584	2,09	144	0,32
CNE1000029W3 - ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	1.878	1,52	864	1,91
CNE1000016V2 - ACCIONES CITIC SECURITIES	HKD	0	0,00	426	0,94
CNE100000V46 - ACCIONES SHENZHEN INOVANCE	CNY	520	0,42	450	0,99
CNE1000002Q2 - ACCIONES CHINA PETR & CHEM	HKD	0	0,00	1.311	2,90
CNE000001DB6 - ACCIONES CITIC SECURITIES	CNY	932	0,75	411	0,91
US4824971042 - ACCIONES KE HOLDINGS	USD	2.577	2,09	305	0,67
HK0291001490 - ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	0	0,00	190	0,42
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP	HKD	0	0,00	1.162	2,57
CNE1000002P4 - ACCIONES CHINA OILFIELD SERV	HKD	1.174	0,95	818	1,81
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY	HKD	2.139	1,73	818	1,81
CNE100003G67 - ACCIONES SHENZHEN MINDRAY	CNY	865	0,70	651	1,44
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	2.108	1,71	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO	USD	7.135	5,77	3.199	7,07
TW0002408002 - ACCIONES NANYA TECHNOLOGY	TWD	0	0,00	468	1,03
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	7.100	5,74	0	0,00
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK	TWD	1.856	1,50	0	0,00
CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI	CNY	0	0,00	396	0,87
KYG3066L1014 - ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS	HKD	2.058	1,66	0	0,00
CNE100003662 - ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	CNY	2.179	1,76	457	1,01
KYG2108Y1052 - ACCIONES CHINA RESOURCES	HKD	0	0,00	758	1,67
CNE100001NR0 - ACCIONES CHINA MOLYBDENUM	CNY	1.399	1,13	841	1,86
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	1.899	1,54	0	0,00
CNE100003F19 - ACCIONES MUXI APPTTEC CO	HKD	0	0,00	192	0,42
KYG9066F1019 - ACCIONES TRIP.COM GROUP	HKD	1.249	1,01	356	0,79
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	6.075	4,92	3.970	8,77
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC	USD	1.304	1,06	931	2,06
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS	HKD	9.942	8,04	3.206	7,08
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.705	3,00	0	0,00
US8740801043 - ACCIONES ITAL EDUCATION	USD	0	0,00	544	1,20
US6475812060 - ACCIONES NEW ORIENTAL	USD	1.713	1,39	1.853	4,09
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	207	0,46
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION	HKD	8.600	6,96	2.406	5,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		113.860	92,13	42.114	93,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		113.860	92,13	42.114	93,00
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 EXTERIOR		113.860	92,13	42.114	93,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.860	92,13	42.114	93,00

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

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).