

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2028

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (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
944017014

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	3,85	3,93	3,26

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	477.912,28	510.787,62	516	550	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	55.364.789,00	56.607.548,14	94.357	93.520	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	5.694	5.612	6.088	8.416
CLASE CARTERA	EUR	702.309	658.415	614.455	791.631

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	11,9151	10,9875	10,6151	13,1924
CLASE CARTERA	EUR	12,6851	11,6312	11,1092	13,6500

(*)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		0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,44	4,25	4,02	2,77	-1,64	3,51	-19,54	1,00	18,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	16-04-2024	-2,05	17-01-2024	-3,76	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,55	05-06-2024	1,90	06-02-2024	5,86	16-03-2022

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,27	10,49	10,11	10,78	11,64	11,03	17,00	14,19	11,72
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	11,22	11,67	10,84	13,27	11,94	12,19	17,50	14,22	11,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,12	10,12	10,36	10,42	10,65	10,42	10,56	8,94	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.

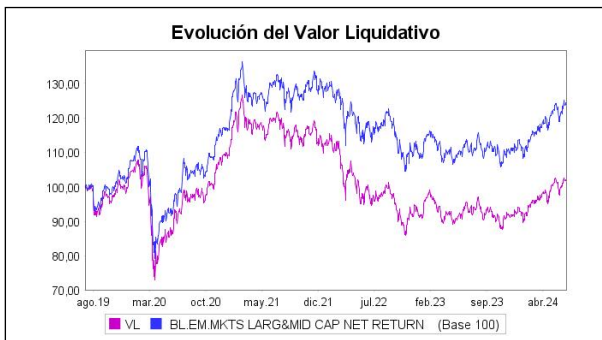
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,64	0,63	0,64	0,64	2,52	2,49	2,52	2,61

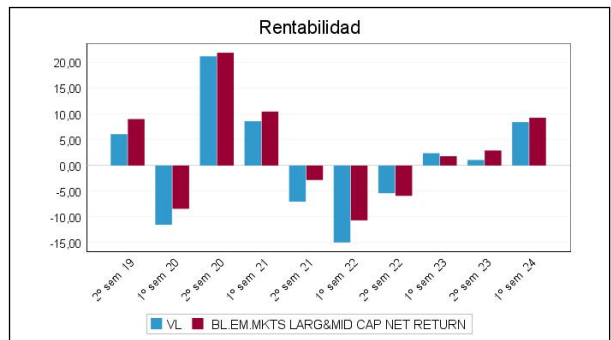
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,06	4,55	4,32	3,07	-1,36	4,70	-18,61	2,17	19,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	16-04-2024	-2,04	17-01-2024	-3,76	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,56	05-06-2024	1,90	06-02-2024	5,86	16-03-2022

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,27	10,49	10,11	10,78	11,64	11,03	17,00	14,19	11,72
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	11,22	11,67	10,84	13,27	11,94	12,19	17,50	14,22	11,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,03	10,03	10,28	10,33	10,57	10,33	10,48	9,87	8,26

(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.

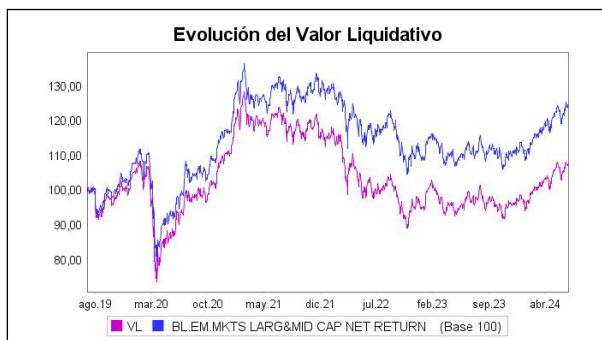
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,35	0,35	1,38	1,35	1,38	1,86

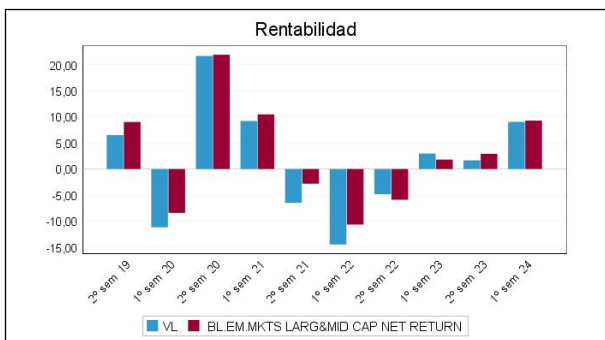
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.345.134	377.816	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	567.061	91.015	-5,05
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	503.722	11.193	1,46
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	4.657.967	105.524	1,22
Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

*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	668.032	94,35	616.398	92,83
* Cartera interior	0	0,00	19.584	2,95
* Cartera exterior	667.552	94,29	595.808	89,73
* Intereses de la cartera de inversión	480	0,07	1.005	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.494	5,44	45.452	6,84
(+/-) RESTO	1.478	0,21	2.177	0,33
TOTAL PATRIMONIO	708.003	100,00 %	664.027	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)	664.027	651.719	664.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	0,23	-2,47	-1.265,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,87	1,68	8,87	461,31
(+) Rendimientos de gestión	9,32	2,11	9,32	370,78
+ Intereses	0,26	0,27	0,26	3,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-100,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	0,14	0,55	315,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,36	1,69	8,36	426,76
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-195,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,48	13,58
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	4,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,48
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	461,31
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	2,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	2,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	708.003	664.027	708.003	

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

3. Inversiones financieras

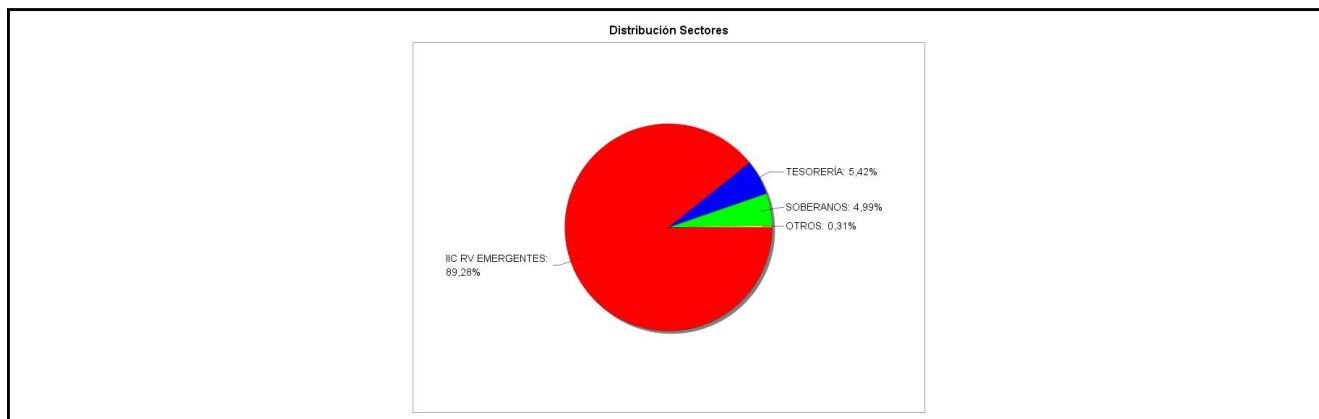
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	19.584	2,95
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	19.584	2,95
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	19.584	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.345	4,99	34.852	5,25
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	35.345	4,99	34.852	5,25
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	632.099	89,27	560.875	84,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	667.444	94,26	595.728	89,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	667.444	94,26	615.312	92,69

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. MSCI EMG MKT 240920	58.066	Inversión
Total subyacente renta variable		58066	
TOTAL OBLIGACIONES		58066	

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

Hecho relevante 308513 del 06/06/2024 Nombramiento de auditor Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
--

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: 21,75% s/ Patrimonio (153.990.717,42 euros). El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 37.448.721,46 euros, suponiendo un 0,03%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 29.514.927,04 euros, suponiendo un 0,02%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.667,79 euros, lo que supone un
--

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 105,02 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 341.754,12 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 inflación se ha mostrado más persistente de lo inicialmente descontado, sorprendiendo incluso al alza al comienzo del semestre. Por su parte el mercado laboral y el consumo han mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, si bien en la parte final del periodo se ha observado un cierto deterioro en diversos indicadores macroeconómicos que ponen de manifiesto que la economía americana no es inmune al nivel actual de tipos de interés. En este entorno, los bancos centrales han mantenido su tono de prudencia abogando en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, la debilidad macroeconómica en China y la corrección de las materias primas, ha influido en el comportamiento de los activos emergentes. A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido positivo pero menor que la bolsa mundial (MSCI Emerging +6,11%). Sin embargo, se ha producido una enorme dispersión regional, con buena evolución de Asia (revaloraciones superiores a la bolsa mundial) y fuertes correcciones en Latinoamérica. A nivel de renta fija, el comportamiento ha sido negativo debido a la ampliación de diferenciales (+57 pb en el índice EMBI).

En cuanto al ámbito de las divisas, el comportamiento ha sido negativo frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente (-3,47% para las divisas asiáticas, -8,49% para las divisas latinoamericanas).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre ha resultado mayoritariamente positivo en para los activos de riesgo pero 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 comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto, con una leve ampliación de diferenciales en deuda corporativa y una ligera contracción en deuda periférica. Por otro lado, el comportamiento de la renta fija soberana ha sido negativo a causa del repunte 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 inferior a la de su índice de referencia. El fondo se ha visto respaldado de forma significativa por la positiva evolución de los fondos Schroder Frontier Markets y Franklin Templeton India, pero lastrado por la exposición a fondos latinoamericanos. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 94.070 a 94.873, correspondiendo 94.357 a la clase cartera y 516 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 43.976 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 708.003 miles de euros, correspondiendo 702.309 miles de euros a la clase cartera y 5.694 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 8,44% para la clase estándar y del 9,06% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,27% (los gastos directos del fondo son 1% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%) para la clase estándar y de un 0,7% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%) 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 superior a la de la media de la gestora (3,25%). 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.

En el período se ha procedido a la venta del fondo Federated Hermes GEMs SMID Equity y a la compra de los fondos Franklin India, Templeton Emerging Markets Smaller Companies y CSIF (Lux) Equity EmMkts ESG Blue WB EUR. El resto de movimientos realizados responden en gran medida a ajustes derivados de movimientos de los participes.

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 52%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 89,28% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Fidelity, JPMorgan, Ishares, Xtrackers y Blackrock.

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 se cerró, por parte de Blackrock, a suscripciones y reembolsos y se dejó de publicar valor liquidativo.

Durante el primer semestre de 2024, se ha realizado un cambio de acciones del fondo BGF Emerging Europe pasando a ser BGF-Emerging Europe Fund EUR I2 y BGF-Emerging Europe II Fund EUR I2. Posteriormente, se procedió a la venta de las participaciones del fondo BGF Emerging Europe II Fund EUR I2, manteniéndose en cartera BGF-Emerging Europe Fund EUR I2.

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 10,27% frente al 11,22% 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.

De cara a los próximos meses, es probable que se produzcan episodios de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de la política monetaria, en especial la americana y su efecto final en el crecimiento económico seguirán siendo las claves de los próximos meses. Aunque en el bloque emergente el camino parece estar recorrido en cuanto al alza de los tipos de interés, la capacidad de sus respectivos bancos centrales para poner en práctica de medidas monetarias expansivas se ve condicionada y limitada por la falta de actuación de los bancos centrales de los países desarrollados. A ello hay que añadir la casuística específica de la economía China, donde a los problemas estructurales del mercado inmobiliario que afectan a la demanda interna, se suman ahora las tensiones geopolíticas surgidas con occidente y la posibilidad de una escalada recíproca de los aranceles interpuestos. Por otro lado, en la segunda mitad del año, el proceso electoral americano podría ganar peso como fuente de riesgo y volatilidad para los mercados bursátiles en la medida en que el desenlace final resulte incierto.

En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, la estructura de la cartera persigue el equilibrio a nivel regional y estilos, para mitigar 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
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
ES05134248D8 - PAGARE[KUTXABAN EMPRESTITOS]4,06[2024-01-08	EUR	0	0,00	19.584	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	19.584	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	19.584	2,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	19.584	2,95
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	19.584	2,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000BU0E089 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,68 2024-08-21	EUR	35.345	4,99	0	0,00
DE0001102333 - BONO ESTADO ALEMANIA 1,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	34.852	5,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.345	4,99	34.852	5,25
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		35.345	4,99	34.852	5,25
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		35.345	4,99	34.852	5,25
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
LU2043963961 - PARTICIPACIONES CSIF LUX EQ.EM.MK ES	EUR	7.110	1,00	0	0,00
LU0300743605 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL EM MKT I	EUR	12.527	1,77	0	0,00
LU0248184110 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF LATIN C	EUR	6.602	0,93	7.643	1,15
IE00BHZPJ239 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ESG	EUR	2.834	0,40	2.591	0,39
LU1357938338 - PARTICIPACIONES FID.ASIAN SS IA EUR	EUR	15.016	2,12	13.204	1,99
LU2085675788 - PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	17.348	2,45	15.736	2,37
LU0891452954 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM Z	EUR	16.950	2,39	16.228	2,44
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMERGING ST	EUR	32.356	4,57	28.929	4,36
LU1559747883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	30.586	4,32	28.744	4,33
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	22.083	3,12	18.452	2,78
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	16.948	2,39	17.214	2,59
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM	EUR	16.256	2,30	14.474	2,18
IE00BFZNVG19 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMK SMID E	EUR	0	0,00	11.687	1,76
LU0368229539 - PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	59	0,01	4.850	0,73
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	30.710	4,34	28.606	4,31
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	91.834	12,97	79.132	11,92
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	94.245	13,31	81.377	12,26
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	92.302	13,04	82.987	12,50
LU0441855128 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	23.233	3,28	20.377	3,07
LU1091682382 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	14.776	2,09	13.083	1,97
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	28.765	4,06	25.806	3,89
LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	17.134	2,42	9.927	1,50
LU0742536872 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	32.531	4,59	28.695	4,32
LU0346390510 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	3.235	0,46	3.036	0,46
LU0171289498 - PARTICIPACIONES BGF- LATIN AMERIC.A2	EUR	6.658	0,94	8.095	1,22
TOTAL IIC		632.099	89,27	560.875	84,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		667.444	94,26	595.728	89,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		667.444	94,26	615.312	92,69

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.