

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% y, de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en países emergentes, pudiendo invertir en valores emitidos en otros países pertenecientes a la OCDE con un máximo del 25%.

Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la

evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente, alta capitalización bursátil. La exposición

máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,01	0,10	0,01	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	1,63	-0,11	0,81

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	263.268.076,49	238.106.780,54
Nº de Partícipes	375.630	395.899
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.626.978	6,1799
2022	1.383.090	5,8087
2021	1.429.368	7,1390
2020	1.286.625	6,7159

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,39	3,90	2,39	1,46	-3,60	-18,63	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	25-04-2023	-1,75	10-03-2023	-9,80	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	02-06-2023	1,52	06-01-2023	6,04	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	9,67	11,54	14,57	12,37	16,45	0,00	0,00	
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	13,08	10,97	14,94	20,52	15,54	19,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,85	13,85	14,16	8,06	0,00	8,06	0,00	0,00	

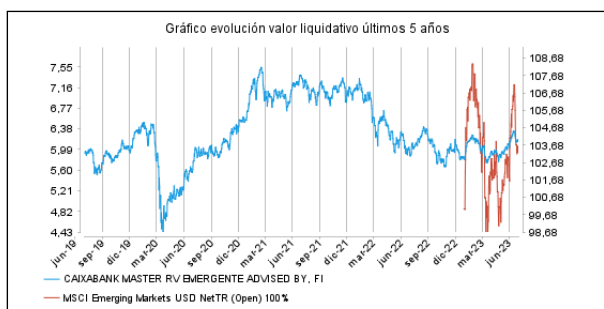
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

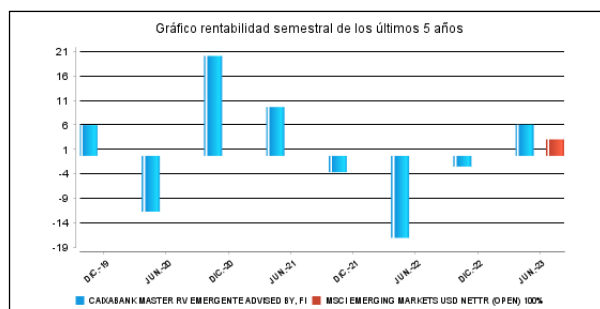
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,81	0,83	0,83	

(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.

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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*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	1.363.526	83,81	1.127.760	81,54
* Cartera interior	143.958	8,85	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.219.527	74,96	1.127.760	81,54
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240.187	14,76	235.010	16,99
(+/-) RESTO	23.265	1,43	20.320	1,47
TOTAL PATRIMONIO	1.626.978	100,00 %	1.383.090	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.383.090	1.427.550	1.383.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,98	-0,92	9,98	-1.262,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,79	-2,16	5,79	-387,14
(+) Rendimientos de gestión	6,43	-1,59	6,43	-533,49
+ Intereses	0,36	0,11	0,36	266,29
+ Dividendos	1,18	0,95	1,18	34,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	734,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,86	-1,32	4,86	-496,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-1,34	0,33	-126,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,30	0,01	-0,30	-3.818,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,57	-0,64	20,94
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	5,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-91,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,91
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,18	-0,26	57,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.626.978	1.383.090	1.626.978	

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

3. Inversiones financieras

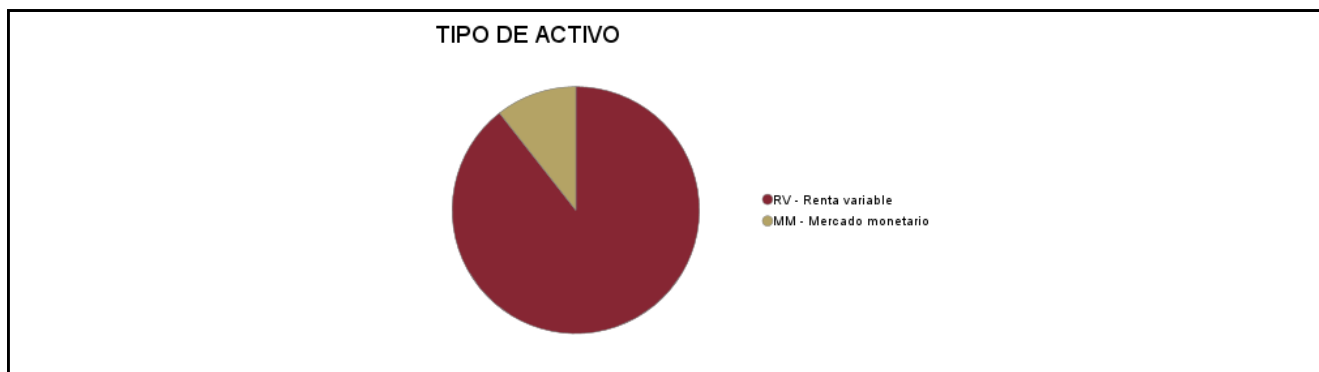
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	143.958	8,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	143.958	8,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143.958	8,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.216.405	74,73	1.131.736	81,83
TOTAL RENTA VARIABLE	1.216.405	74,73	1.131.736	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.216.405	74,73	1.131.736	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.360.363	83,58	1.131.736	81,83

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MSCI Emerging Markets USD RT	FUTURO MSCI Emerging Markets USD RT 50 FÍSICA	418.900	Inversión
Total subyacente renta variable		418900	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.514	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2514	
TOTAL OBLIGACIONES		421415	

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

	SI	NO
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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 172.766.691,12 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 51.812.383,32 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 12.159.331.406,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,37 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,01 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes

subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio idiosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en países emergentes, que cuenta con el asesoramiento de Morgan Stanley. La cartera se encuentra centrada en activos de crecimiento y calidad.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Return Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 17,63% y el número de partícipes en un -5,12%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,386%, no habiendo gastos indirectos. La rentabilidad del fondo ha sido del 6,39%, superior a la del índice de referencia de 3,38%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 11,89%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera sigue centrada en la mejora de la demanda interna, reflejada en valores financieros, de consumo y sanitarios; en materiales básicos y energía, afectados por las limitaciones de los suministros y la creciente demanda vinculada a la transición energética; y en valores seleccionados de tecnología. Se trata de valores bien posicionados en el entorno económico actual de tipos de interés más altos, capaces de generar beneficios razonables.

Por área geográfica seguimos sobreponderados en India, con capacidad para resistir los impactos externos, perspectiva de crecimiento continuado (en gran medida por el aumento de la inversión), un gran mercado interno para impulsar el consumo, y un marco institucional sólido; en Brasil, donde la inflación ha tocado techo y sigue cayendo, lo que ha llevado a un aumento de los tipos de interés reales, y a que el banco central pueda recortar los tipos en la segunda mitad del año, a lo que se añaden algunas reformas significativas en la agenda política de la administración y micro reformas acumuladas desde 2016; y México, con un fuerte crecimiento en términos nominales y reales, y que debería seguir beneficiándose de los vínculos comerciales y económicos con el principal socio comercial, Estados Unidos. Por otro lado, el fondo está infraponderado en China por razones estructurales, como el elevado endeudamiento y la despoblación, a lo que se unen unos datos macro en los últimos meses más débiles de lo esperado. Nuestra visión a medio plazo depende de si China puede implementar reformas estructurales para lograr una transformación económica que se caracterice por un crecimiento más sostenible, impulsado por la innovación tecnológica y el aumento de la productividad.

En un semestre con rentabilidad positiva, destaca la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las acciones de TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR, SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD, TENCENT HOLDINGS LTD, GRUPO FINANCIERO BANORTE-O y AIRTAC INTERNATIONAL GROUP. Por el lado negativo, los activos que más han drenado a la rentabilidad del fondo son las acciones de ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD, STATE BANK OF INDIA, RELIANCE INDUSTRIES LTD, LOJAS RENNER S.A. y HINDALCO INDUSTRIES LTD.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 6,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,38%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 10,61%, inferior a la de su índice de referencia de 13,08% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

En el semestre seguiremos invirtiendo en compañías con exposición a fuentes de crecimiento local y resistente y a temas globales que se benefician de la transición energética.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,43 2023-07-03	EUR	143.958	8,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		143.958	8,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		143.958	8,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		143.958	8,85	0	0,00
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	9.621	0,59	0	0,00
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	40.800	2,51	33.129	2,40
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	26.768	1,65	25.302	1,83
BRRDLACNOR0 - ACCIONES IRAIA DROGASIL SA	BRL	16.176	0,99	11.506	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	7.898	0,49	0	0,00
CLP1506A1070 - ACCIONES SANTANDER-CHILE	CLP	17.280	1,06	14.876	1,08
CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI CO L	CNY	15.687	0,96	17.059	1,23
CNE000001G38 - ACCIONES NARI TECHNOLOGY CO L	CNY	10.647	0,65	9.979	0,72
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD	HKD	21.457	1,32	11.125	0,80
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	26.323	1,62	26.049	1,88
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	10.918	0,67	13.735	0,99
CNE100000G29 - ACCIONES CHINA TOURISM GROUP	CNY	4.189	0,26	8.719	0,63
CNE1000018M7 - ACCIONES SUNGROW POWER SUPPLY	CNY	14.010	0,86	14.300	1,03
CNE100001FR6 - ACCIONES LONGI GREEN ENERGY T	CNY	4.239	0,26	6.653	0,48
CNE1000029W3 - ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	16.169	0,99	5.929	0,43
CZ0008019106 - ACCIONES KOMERCNI BANKA AS	CZK	14.369	0,88	19.224	1,39
HK0000218211 - ACCIONES HUA HONG SEMICONDUCT	HKD	7.160	0,44	7.819	0,57
HK0291001490 - ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	15.640	0,96	16.964	1,23
ID1000095003 - ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO	IDR	22.157	1,36	20.898	1,51
ID1000109507 - ACCIONES BK CENTRAL ASIA	IDR	28.434	1,75	26.259	1,90
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	24.098	1,48	21.687	1,57
INE001A01036 - ACCIONES GODREJ CONSUMER DEVELOPMENT	INR	29.770	1,83	28.156	2,04
INE002A01018 - ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	INR	48.423	2,98	48.939	3,54
INE021A01026 - ACCIONES ASIAN PAINTS	INR	0	0,00	12.113	0,88
INE038A01020 - ACCIONES HINDALCO INDUSTRIES	INR	22.196	1,36	25.256	1,83
INE062A01020 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	INR	36.693	2,26	39.776	2,88
INE066A01021 - ACCIONES EICHER MOTORS L	INR	0	0,00	6.889	0,50
INE090A01021 - ACCIONES ICICI BANK LTD	INR	0	0,00	10.110	0,73
INE101A01026 - ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	INR	27.570	1,69	23.975	1,73
INE102D01028 - ACCIONES GODREJ CONSUMER PROD	INR	14.621	0,90	11.962	0,86
INE296A01024 - ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD	INR	14.409	0,89	0	0,00
INE318A01026 - ACCIONES PIDILITE INDUSTRIES	INR	13.425	0,83	0	0,00
INE726G01019 - ACCIONES ICICI PRUDENTIAL LIF	INR	12.732	0,78	10.155	0,73
INE917101010 - ACCIONES BAJAJ AUTO LTD	INR	19.236	1,18	15.002	1,08
KR7000270009 - ACCIONES KIA MOTORS CORP	KRW	13.267	0,82	9.495	0,69
KR7000660001 - ACCIONES SK INIX INC	KRW	21.168	1,30	19.735	1,43
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	86.093	5,29	70.433	5,09
KR7006400006 - ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	14.717	0,90	13.887	1,00
KR7010130003 - ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	4.303	0,26	5.318	0,38
KR7051910008 - ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	10.262	0,63	9.860	0,71
KR7105560007 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP I	KRW	10.104	0,62	10.962	0,79
KYG014081064 - ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	TWD	6.305	0,39	17.042	1,23
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	HKD	10.543	0,65	11.490	0,83
KYG202881093 - ACCIONES CHALEASE HOLDING CO	TWD	12.352	0,76	13.579	0,98
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	15.356	0,94	18.906	1,37
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	1.046	0,06	0	0,00
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTERNATION	HKD	9.948	0,61	11.989	0,87
KYG8190F1028 - ACCIONES SILERGY CORP	TWD	0	0,00	10.030	0,73
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	34.590	2,13	29.297	2,12
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXI	MXN	33.576	2,06	30.456	2,20
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	19.276	1,18	35.436	2,56
MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	24.281	1,49	6.074	0,44
PLLP00000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	36.792	2,26	26.510	1,92
TH0016010017 - ACCIONES KASIKORN BANK PCL	THB	7.697	0,47	0	0,00
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	24.017	1,48	29.090	2,10
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	10.964	0,67	0	0,00
TW0002891009 - ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	TWD	11.769	0,72	10.817	0,78
TW0006409006 - ACCIONES VOLTRONIC POWER TECH	TWD	11.677	0,72	9.489	0,69
US45104G1040 - ADR ICICI BANK LTD	USD	23.408	1,44	22.632	1,64
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	19.891	1,22	22.724	1,64
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	100.809	6,20	76.150	5,51
ZAE000013181 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLATI	ZAR	12.581	0,77	23.830	1,72
ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	17.969	1,10	24.104	1,74
ZAE000063863 - ACCIONES WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	10.420	0,64	13.635	0,99
ZAE000070660 - ACCIONES SANLAM LTD	ZAR	5.526	0,34	5.221	0,38
ZAE000117321 - ACCIONES BIDVEST GROUP LTD/TH	ZAR	2.583	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.216.405	74,73	1.131.736	81,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.216.405	74,73	1.131.736	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.216.405	74,73	1.131.736	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.360.363	83,58	1.131.736	81,83

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 aplicable

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 143.999.512,13 € que representa un 10,59% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

REIUNI

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.