

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
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: 1 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 alta capitalización bursátil. La posibilidad de invertir en activos

con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,10	0,38	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,57	4,34	4,57	3,75

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	226.529.433,23	228.763.377,39
Nº de Partícipes	340.756	356.296
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	1.641.281	7,2453
2023	1.448.658	6,3326
2022	1.383.090	5,8087
2021	1.429.368	7,1390

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,41	7,97	5,97	5,30	-2,69	9,02	-18,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	04-06-2024	-2,06	04-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	05-06-2024	1,98	05-06-2024		

(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	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,17	11,75	10,63	9,85	11,75	10,72	16,45		
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	12,52	13,56	11,49	12,39	12,28	12,65	19,33		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,67	7,67	12,91	13,23	13,54	13,23	8,06		

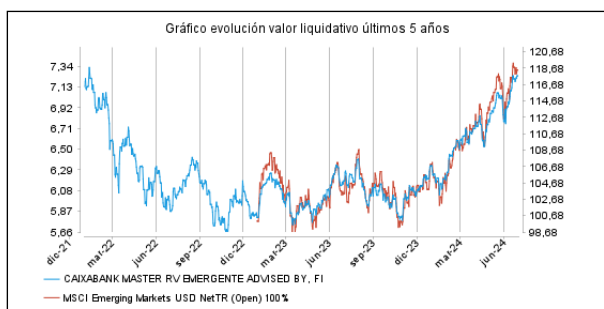
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

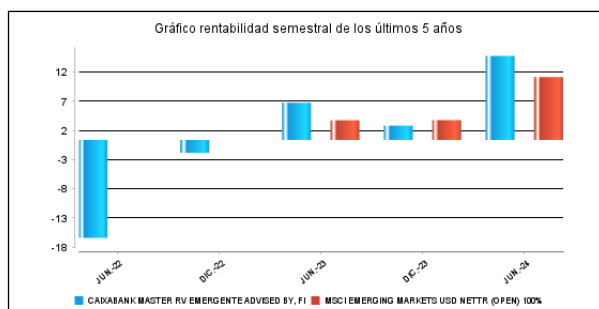
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,81	0,83	0,52

(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



El 15/10/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "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	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que Replica un Índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	631.441	25.150	1,74
Total fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.513.529	92,22	1.357.040	93,68
* Cartera interior	50.100	3,05	110.993	7,66
* Cartera exterior	1.463.419	89,16	1.246.023	86,01
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,00	23	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109.751	6,69	77.684	5,36
(+/-) RESTO	18.001	1,10	13.934	0,96
TOTAL PATRIMONIO	1.641.281	100,00 %	1.448.658	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)	1.448.658	1.626.978	1.448.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,86	-13,63	-0,86	-93,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,63	1,89	13,63	618,22
(+) Rendimientos de gestión	14,18	2,41	14,18	484,19
+ Intereses	0,21	0,47	0,21	-55,74
+ Dividendos	1,13	0,93	1,13	21,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-100,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,74	1,31	12,74	865,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,64	0,09	-113,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,26	0,01	-97,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,52	-0,61	14,63
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-2,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,34
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,13	-0,22	63,94
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	5.508,72
+ 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	0,06	0,00	0,06	5.508,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.641.281	1.448.658	1.641.281	

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	50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL RENTA FIJA	50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL RV COTIZADA	1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL RENTA VARIABLE	1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.513.136	92,17	1.356.900	93,68

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	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	173.927	Inversión
Total subyacente renta variable		173927	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	98.824	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		98824	
TOTAL OBLIGACIONES		272751	

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

	SI	NO
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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 62.194.151,98 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 109.717.580,69 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.644.399.683,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,44 %.</p> <p>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 324,91 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

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 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos

centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

El fondo es un fondo de renta variable internacional que invierte en mercados emergentes, por lo que al haber tenido la renta variable emergente global una evolución positiva en el semestre, el fondo también la ha tenido. El fondo se ha

beneficiado de la posición sobreponderada en India, uno de los mercados emergentes con mejor comportamiento en el semestre. Por otra parte, aunque la bolsa china ha tenido una rentabilidad negativa en el semestre, la posición infraponderada en China del fondo ha evitado mayores concesiones en la rentabilidad. Sectorialmente, la exposición a semiconductores también ha contribuido positivamente a la evolución del fondo.

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. En el semestre hemos mantenido la estructura por países en niveles similares a los del periodo anterior, matizando algunas de las posiciones. En relativo seguimos sobreponderados en India, e infraponderados en China. En el semestre se ha tomado exposición a Emiratos Árabes Unidos.

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 13,30% y el número de partícipes en un -4,36%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,388%, de los cuales los gastos indirectos son 0,000%. La rentabilidad del fondo ha sido del 14,41%, superior a la del índice de referencia de 10,79%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 14,41%, inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 15,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 90% del patrimonio a cierre del semestre. La exposición a renta variable se completa hasta un 100% con futuros del MSCI Emerging Markets. En el semestre se ha mantenido una estructura por países similar a la del periodo anterior, con una posición sobreponderada en India, México, Polonia, Indonesia y Brasil, y una posición infraponderada principalmente en China y en Arabia Saudí.

El fondo sigue sobreponderado en India por un crecimiento estructural doméstico, que parte de un nivel bajo, y por el gran mercado interno del país para impulsar el consumo y la digitalización. Pese a que no han tenido un buen comportamiento en el semestre, se ha mantenido la posición larga en México, con crecimiento y políticas macro robustas y una economía que se beneficia de sus vínculos comerciales y económicos con EE.UU., y en Brasil. La posición infraponderada en China es estructural, debido a sus altos niveles de deuda, la intervención del gobierno, los problemas con el sector inmobiliario y el pobre sentimiento del consumidor. No obstante, en el semestre se matizó esta posición corta debido a que el mercado cambió su sentimiento hacia China, tornándose este más positivo.

En el periodo, en Taiwán se tomó exposición a Unimicron, E-Ink, Wiyynn y Hon Hai Precision Industry, y se eliminó la exposición a de MediaTek, Voltronic, CTBC Financial. En Sudáfrica se tomó exposición a Standard Bank, y en Polonia se eliminó la exposición a LPP.

En Corea del Sur se tomó exposición a Naver y a Hyundai Motor. En China se tomó exposición a KE Holdings y a Bank of Ningbo, y se eliminó la exposición a Sungrow, China Tourism Group Duty Free y Postal Savings Bank of China. En India se tomó posición en Max Healthcare y Macrotech Developers, y se eliminó la exposición a ICICI Prudential Life Insurance. Además, se tomó exposición a Emiratos Árabes Unidos con la compra de Americana Restaurants.

En un semestre con rentabilidad positiva, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido las acciones de TAIWAN SEMICONDUCTOR, MAHINDRA & MAHINDRA LTD, SK HYNIX INC, TENCENT HOLDINGS LTD y STATE BANK OF INDIA. Los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido las acciones de LOCALIZA RENT A CAR, WALMART DE MEXICO SAB DE CV, RAI A DROGASIL SA, ITAU UNIBANCO HOLDINGS y LPP SA.

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 0,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,57%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 11,17%, inferior a la de su índice de referencia de 12,52% 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 la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno.

De cara a los próximos meses es de esperar que se mantengan las posiciones estructurales del fondo, es decir la posición sobreponderada en India y la posición infraponderada en China. Los movimientos de los bancos centrales, y las próximas elecciones presidenciales de EE.UU., por las posibles implicaciones que tengan sobre mercados emergentes, en especial en lo relativo a la posibilidad de la implementación de nuevos aranceles, serán algunos de los temas a vigilar en próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	50.100	3,05	0	0,00
ES00000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	93.054	6,42
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	17.945	1,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL RENTA FIJA		50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.100	3,05	110.999	7,66
AEE01135A222 - ACCIONES AMERICANA RESTAURANT	AED	10.808	0,66	0	0,00
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	2.276	0,14	11.220	0,77
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	27.809	1,69	32.584	2,25
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	17.230	1,05	22.051	1,52
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	12.378	0,75	20.874	1,44
BRWEGEACNOR0 - ACCIONES WEG SA	BRL	22.471	1,37	15.114	1,04
CLP1506A1070 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHIL	CLP	17.470	1,06	17.757	1,23
CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI CO L	CNY	13.808	0,84	16.072	1,11
CNE000001G38 - ACCIONES NARI TECHNOLOGY CO L	CNY	11.669	0,71	10.326	0,71
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD	HKD	20.319	1,24	18.113	1,25
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	30.570	1,86	23.763	1,64
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	19.897	1,21	8.211	0,57
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	5.111	0,31	4.923	0,34
CNE1000005P7 - ACCIONES BANK OF NINGBO CO LT	CNY	6.988	0,43	0	0,00
CNE100000G29 - ACCIONES CHINA TOURISM GROUP	CNY	0	0,00	3.184	0,22
CNE100000V46 - ACCIONES SHENZHEN INOVANCE TE	CNY	10.752	0,66	5.883	0,41
CNE1000018M7 - ACCIONES SUNGROW POWER SUPPLY	CNY	0	0,00	10.561	0,73
CNE1000029W3 - ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	0	0,00	12.316	0,85
HK0291001490 - ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	4.477	0,27	5.626	0,39
ID1000095003 - ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO	IDR	11.821	0,72	24.733	1,71
ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL ASIA TB	IDR	13.599	0,83	19.264	1,33
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	14.325	0,87	24.400	1,68
INE002A01018 - ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	INR	59.404	3,62	47.528	3,28
INE027H01010 - ACCIONES MAX HEALTHCARE INSTI	INR	15.252	0,93	0	0,00
INE038A01020 - ACCIONES HINDALCO INDUSTRIES	INR	9.126	0,56	21.095	1,46
INE040A01034 - ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	31.314	1,91	22.559	1,56
INE062A01020 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	INR	45.475	2,77	33.327	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
INE101A01026 - ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	INR	54.333	3,31	31.763	2,19
INE102D01028 - ACCIONES GODREJ CONSUMER PROD	INR	18.596	1,13	14.816	1,02
INE127D01025 - ACCIONES HDFC ASSET MANAGEMEN	INR	8.664	0,53	6.739	0,47
INE238A01034 - ACCIONES AXIS BANK LTD	INR	12.625	0,77	10.659	0,74
INE296A01024 - ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD	INR	14.309	0,87	14.279	0,99
INE318A01026 - ACCIONES PIDILITE INDUSTRIES	INR	16.318	0,99	13.591	0,94
INE670K01029 - ACCIONES MACROTECH DEVELOPERS	INR	18.946	1,15	0	0,00
INE726G01019 - ACCIONES JICICI PRUDENTIAL LIF	INR	0	0,00	11.518	0,80
INE917I01010 - ACCIONES BAJAJ AUTO LTD	INR	22.800	1,39	16.406	1,13
KR7000270009 - ACCIONES KIA CORP	KRW	11.269	0,69	15.025	1,04
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	60.693	3,70	26.061	1,80
KR7005380001 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	16.048	0,98	0	0,00
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	61.620	3,75	93.819	6,48
KR7010130003 - ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	4.419	0,27	4.406	0,30
KR7035420009 - ACCIONES NAVER CORP	KRW	8.172	0,50	0	0,00
KR7105560007 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP I	KRW	23.485	1,43	11.474	0,79
KYG014081064 - ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	TWD	5.923	0,36	6.204	0,43
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	26.718	1,63	17.069	1,18
KYG202881093 - ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	9.240	0,56	11.904	0,82
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	7.436	0,45	10.760	0,74
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	7.228	0,44	5.140	0,35
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTERNATION	HKD	10.382	0,63	10.532	0,73
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	61.338	3,74	36.429	2,51
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	25.312	1,54	4.172	0,29
MX01WA000038 - ACCIONES WAL-MART DE MEXICO S	MXN	29.409	1,79	35.360	2,44
MP001661018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	0	0,00	6.544	0,45
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	17.883	1,09	22.405	1,55
MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	28.101	1,71	27.398	1,89
PLLPP0000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	0	0,00	33.965	2,34
PLPZU0000011 - ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	20.734	1,26	2.177	0,15
TH0016010017 - ACCIONES KASIKORN BANK PCL	THB	7.332	0,45	8.197	0,57
TH0737010Y16 - ACCIONES CP ALL PCL	THB	7.393	0,45	7.823	0,54
TH9597010015 - ACCIONES CENTRAL RETAIL CORP	THB	4.499	0,27	6.235	0,43
TW0002303005 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	TWD	23.661	1,44	13.270	0,92
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	11.668	0,71	16.337	1,13
TW0002317005 - ACCIONES HON HAI PRECISION IN	TWD	33.712	2,05	0	0,00
TW0002330008 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	65.497	3,99	0	0,00
TW0002395001 - ACCIONES ADVANTECH CO LTD	TWD	6.354	0,39	6.546	0,45
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	0	0,00	16.153	1,12
TW0002891009 - ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	TWD	0	0,00	9.145	0,63
TW0003037008 - ACCIONES UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	12.593	0,77	0	0,00
TW0006409006 - ACCIONES VOLTRONIC POWER TECH	TWD	0	0,00	10.148	0,70
TW0006669005 - ACCIONES WIWYNN CORP	TWD	12.042	0,73	0	0,00
TW0008069006 - ACCIONES E INK HOLDINGS INC	TWD	7.305	0,45	0	0,00
US45104G1040 - ADR JICICI BANK LTD	USD	37.578	2,29	30.169	2,08
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	23.480	1,43	22.486	1,55
US4824971042 - ADR KE HOLDINGS INC	USD	7.542	0,46	0	0,00
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	93.099	5,67	102.681	7,09
US89677Q1076 - ADR TRIP.COM GROUP LTD	USD	12.103	0,74	8.996	0,62
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	5.208	0,32	6.951	0,48
ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	31.673	1,93	23.615	1,63
ZAE000109815 - ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	16.588	1,01	0	0,00
ZAE000117321 - ACCIONES BIDVEST GROUP LTD/TH	ZAR	0	0,00	18.582	1,28
ZAE000314084 - ACCIONES OUTSURANCE GROUP LTD	ZAR	7.358	0,45	6.470	0,45
TOTAL RV COTIZADA		1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL RENTA VARIABLE		1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.513.136	92,17	1.356.900	93,68

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 50.099.998,95 € que representa un 3,31% 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:

CAIXABANK

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:

ESPAÑA

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.