

CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE, S.A.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º
08007 - Barcelona
933126733

Correo Electrónico

atencional socio@caja-ingenieros.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: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 4, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return en euros. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice con niveles de volatilidad similares. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La exposición a renta variable será superior al 75%, en valores de compañías radicadas en países considerados emergentes, así como en compañías no radicadas en dichos países pero que inviertan o centren en ellos su actividad.

La exposición del fondo a valores cotizados en mercados de países no pertenecientes al área euro, así como la exposición a valores denominados en divisas distintas del euro podrá alcanzar el 100% del patrimonio. El resto se podrá invertir en activos de renta fija pública y privada, negociada en cualquier mercado, con una duración media de la cartera no superior a 5 años, y, como mínimo, de calidad crediticia media (mínimo BBB-).

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	1,29	0,63	1,29	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	0,00	-0,11

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		
A	1.206.022,87	1.284.127,31	1.627	1.698	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	1.311.708,65	1.294.798,95	1.517	1.523	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	18.101	18.643	29.045	23.918
I	EUR	21.036	19.991	23.770	19.207

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	15,0091	14,5179	19,0147	19,0159
I	EUR	16,0370	15,4392	20,0301	19,8354

(*)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				
A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,10	0,10	Patrimonio
I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,38	1,96	1,40	-0,81	-2,34	-23,65	-0,01	30,06	-16,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	21-06-2023	-1,99	10-03-2023	-7,08	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,69	02-06-2023	4,51	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,14	9,82	10,51	13,35	12,24	16,06	16,50	24,51	14,78
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	13,57
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	0,32
MSCI Emerging Markets Net Total Return	12,90	11,27	14,41	22,92	15,52	20,18	15,14	23,89	15,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,78	10,78	10,84	10,82	10,47	10,82	8,99	8,85	8,00

(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.

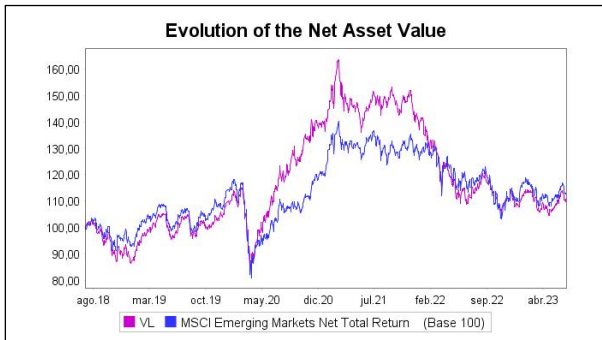
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,55	1,56	1,57

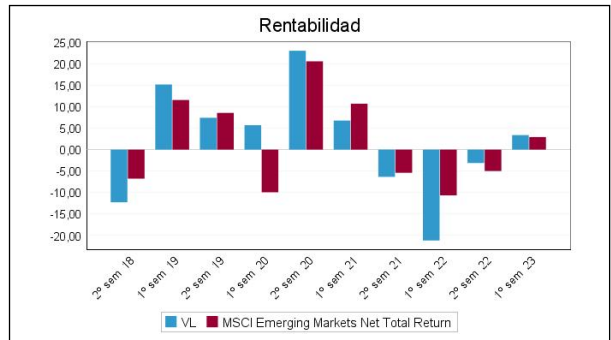
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2012.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	3,87	2,20	1,64	-0,57	-2,10	-22,92	0,98	34,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	21-06-2023	-1,98	10-03-2023	-7,07	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,69	02-06-2023	4,51	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,14	9,82	10,51	13,35	12,24	16,06	17,83	25,33	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	
MSCI Emerging Markets Net Total Return	12,90	11,27	14,41	22,92	15,52	20,18	15,14	23,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,87	10,87	10,94	10,94	10,90	10,94	10,38	11,04	

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

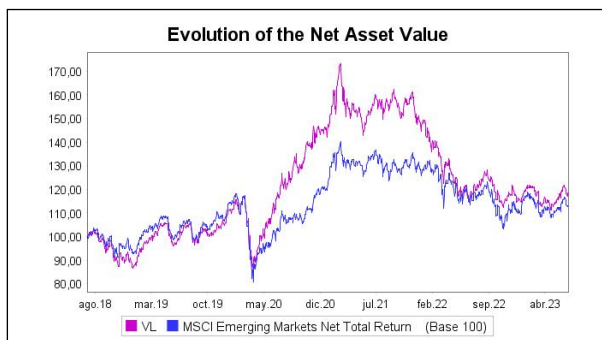
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,76	

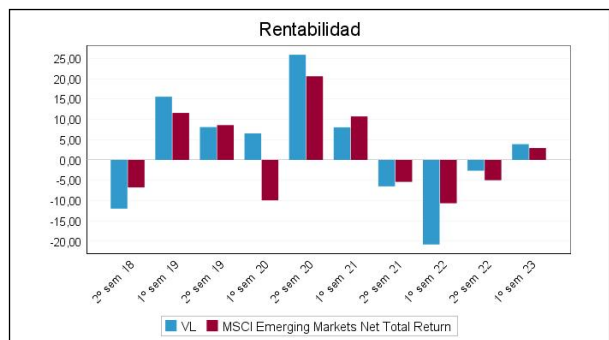
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.779	1.397	1,65
Renta Fija Internacional	93.291	4.573	1,62
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.185	7.201	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	283.418	14.686	5,15
Renta Variable Euro	50.201	3.415	11,89
Renta Variable Internacional	224.630	13.114	6,38
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	49.639	3.610	0,65
Global	18.866	1.227	-0,15
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	53.278	1.251	0,90
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	0	0	0,00
Total fondos	939.287	50.474	4,28

*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	38.206	97,62	37.214	96,32
* Cartera interior	0	0,00	2.500	6,47
* Cartera exterior	38.206	97,62	34.713	89,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	697	1,78	1.313	3,40
(+/-) RESTO	234	0,60	107	0,28
TOTAL PATRIMONIO	39.137	100,00 %	38.634	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.634	40.370	38.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,14	-1,42	-2,14	46,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	-2,86	3,41	-216,10
(+) Rendimientos de gestión	4,08	-2,22	4,08	-278,49
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	40,81
+ Dividendos	1,28	0,76	1,28	62,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-106,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,36	-1,44	3,36	-326,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,91	-0,24	-74,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,56	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,33	-0,09	-0,33	250,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,65	-0,69	3,06
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	-6,04
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-5,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,48
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,10	-0,16	50,92
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	27,09
+ 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	0,02	0,01	0,02	27,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.137	38.634	39.137	

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

3. Inversiones financieras

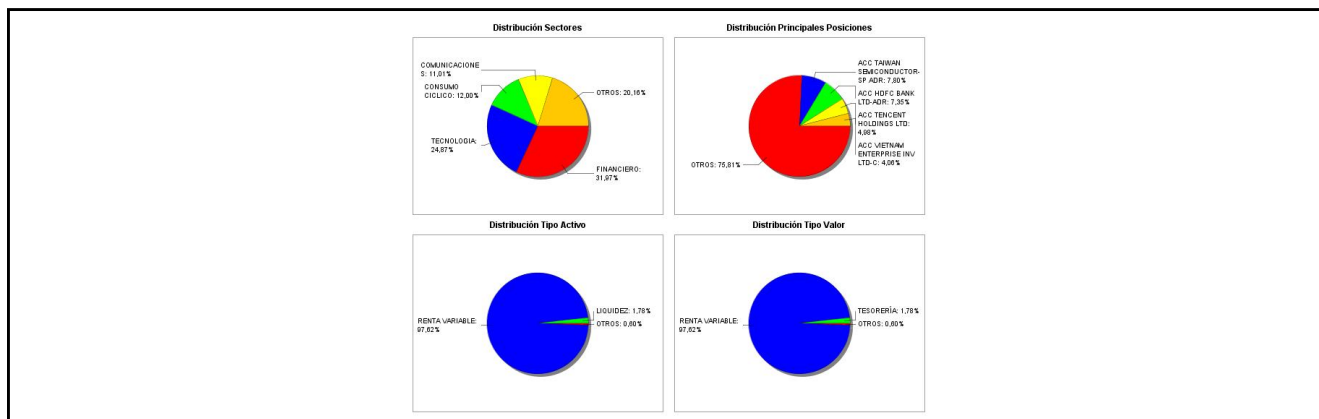
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.500	6,47
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.500	6,47
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	2.500	6,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	38.206	97,61	33.370	86,39
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	38.206	97,61	33.370	86,39
TOTAL IIC	0	0,00	1.343	3,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.206	97,61	34.713	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.206	97,61	37.213	96,34

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

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

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 9.808,11 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 22.202.752,55 euros, suponiendo un 56,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 14.906.261,74 euros, suponiendo un 37,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 22.202.752,55 euros, suponiendo un 56,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los principales selectivos de renta variable rebotaron durante el primer semestre del año en ambos lados del Atlántico, tras dejar atrás un 2022 marcado por los elevados niveles de inflación a escala global y por el cambio de paradigma en la política monetaria por parte de los bancos centrales. El mercado reflejó un entorno macroeconómico que se muestra resiliente a las continuas subidas de los tipos de interés de referencia, con una tasa de desocupación en mínimos tanto en Estados Unidos como en la zona euro. La desaceleración de la inflación en EE. UU. y unas expectativas de inflación por parte de los consumidores bien ancladas animaron el sentimiento inversor. Sin embargo, el endurecimiento de las políticas monetarias provocó un terremoto durante el primer trimestre del año en el sector financiero estadounidense, con la quiebra de entidades como Silicon Valley Bank y Signature Bank. En Europa, las dudas acerca de la viabilidad de Credit Suisse se aceleraron. Tras años experimentando problemas de gestión de riesgo, la crisis se resolvió con la adquisición de la entidad por parte de UBS. A pesar de la incertidumbre generada, la rápida actuación de las autoridades pertinentes en EE. UU. y en Suiza, así como la holgada posición en términos de solvencia de los bancos europeos, permitieron una pronta recuperación de la confianza entre la comunidad inversora para cerrar el primer semestre del año con un desempeño significativamente positivo en renta variable. En este sentido, tanto Europa como Estados Unidos cerraron la primera mitad de 2023 con rentabilidades absolutas superiores al doble dígito, apoyándose en la irrupción de la inteligencia artificial (IA), la cual actuó como catalizadora para los valores de perfil tecnológico, con el Nasdaq subiendo más de un 32 % en lo que va de año. Sin embargo, como punto a monitorizar, buena parte del ascenso del mercado se explica por la contribución en más del 85 % de un reducido grupo de grandes compañías cuyos modelos de negocio se ven directamente impactados de manera positiva por la IA: Nvidia (+190 %), Tesla (+11 3%), Microsoft (+43 %), etc.

En el plano macroeconómico, el último dato del IPC estadounidense fue menor al esperado por el consenso de mercado al situarse en el 4,0 % (frente al 4,1 % esperado y al 4,9 % anterior), mientras que el IPC subyacente fue del 5,3 % (frente al 5,3 % esperado y al 5,5 % anterior). Este nivel de inflación es el más bajo desde mayo de 2021, lo que confirma la tendencia a la baja a consecuencia del endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal. Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de junio fue del 5,5 % (frente al 5,6 % esperado y al 6,1 % anterior); y el IPC subyacente interanual fue del 5,4 % (frente al 5,5 % esperado y al 5,3 % anterior). Sin embargo, a pesar de la desaceleración inflacionista, tanto la Fed como el BCE corrigieron al alza sus expectativas de inflación durante su última reunión celebrada en el mes de junio. El organismo estadounidense proyectó que el PCE subyacente se situará en el 3,9 % en 2023 (tres décimas más que en marzo), mantuvo en el 2,6 % la previsión para 2024 y elevó ligeramente hasta el 2,2 % (una décima) la de 2025. Por su parte, el BCE espera ahora una inflación subyacente del 5,1 % en 2023 (cinco décimas más que en marzo), del 3 % para 2024 (también cinco décimas más) y del 2,3 % para 2025 (una décima más). Por otro lado, ambos bancos centrales anunciaron la revisión de las previsiones de crecimiento, aunque con signo dispar. La Fed mejoró su previsión de crecimiento del PIB hasta el 1 % interanual en diciembre de 2023 (seis décimas más que en marzo), aunque para 2024 y 2025 redujo en una décima su previsión hasta el 1,1 % y el 1,8 %, respectivamente. El BCE rebajó el crecimiento tanto en 2023 como en 2024 en una décima y lo situó ahora en el 0,9 % y el 1,5 %, respectivamente. Para 2025 mantuvo el crecimiento en el 1,6 %.

Las últimas reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, celebradas a mitades de junio, se saldaron en clave hawkis, en consonancia con el mensaje emitido anteriormente por el Banco de Canadá y la Reserva Bancaria de Australia, quienes volvieron a subir los tipos de interés de referencia después de una pausa en el ciclo restrictivo. Si bien la Fed no subió la tasa de referencia en esta ocasión, sí revisó al alza la media prevista para los tipos de interés de este

año hasta el 5,6 %. Por su parte, el BCE subió la facilidad de depósito en 25 puntos básicos hasta el 3,50 %, tal y como descontaba el consenso. Así, la Reserva Federal ha elevado las tasas de interés en más de 500 puntos básicos desde los mínimos, mientras que el BCE lo ha hecho en más de 400 puntos básicos. El mensaje en ambos casos fue que, en un contexto de notable fortaleza económica, las presiones existentes relacionadas con la inflación subyacente continúan siendo intensas, lo cual incrementa la posibilidad de que el nivel agregado de precios se enquistase por encima del nivel objetivo establecido. En consecuencia, la política monetaria debería seguir siendo restrictiva los próximos meses.

Con todo, los rendimientos de los bonos gubernamentales experimentaron una enorme volatilidad, especialmente en los tramos cortos más sujetos a los cambios en la política monetaria. Así, mientras los rendimientos de los bonos a largo plazo se mantuvieron sin grandes cambios, los rendimientos de los tramos más cortos experimentaron alzas significativas de hasta 45 puntos básicos tanto para el bono alemán a 2 años como para el norteamericano. Por el contrario, el rendimiento del bono a 10 años alemán durante el primer semestre se estrechó en 18 puntos básicos para situar su rendimiento en el 2,39 %, mientras que el Treasury a 10 años apenas se estrechó en 4 puntos básicos hasta el 3,84 %. En cuanto a la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre del 2023, el 62 % de las compañías que conforman el S&P 500 sorprendieron positivamente en términos de ingresos, y el 64 % lo hicieron en beneficios por acción. Con respecto al Euro Stoxx 600, el 64 % de estas compañías situaron la evolución de los ingresos por encima de las previsiones, y el 62 % hicieron lo propio en beneficios por acción. El foco se mantuvo sobre la traslación de la inflación a las ventas corporativas y sobre la defensa de los márgenes en un entorno inflacionario, y, a pesar de empezar a observar cierta presión en ambos puntos, la mejora de los cuellos de botella logísticos y, sobre todo, la caída de los costes energéticos ayudaron a aliviar la presión operativa.

El Euro Stoxx 50 se apreció un 15,96 % durante el primer semestre de 2023, mientras que el IBEX 35 subió un 16,57 %. Al otro lado del Atlántico y con datos en dólares estadounidenses, el S&P 500 registró una revalorización del 15,91 % al cierre de junio, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq situaron sus rendimientos en el 3,80 % y el 31,73 %, respectivamente. Finalmente, el desempeño de los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, ha sido equivalente al 3,46 % en dólares estadounidenses desde que se inició el año. Tal y como comentábamos en el párrafo introductorio, la concentración de ganancias en un número limitado de acciones de perfil tecnológico plantea dudas sobre la dirección futura del mercado.

Por otro lado, el precio del Brent cedió un -12,82 % en lo que va de 2023, tras un 2022 en el que llegó a apreciarse un 93,7 %. El oro subió un 5,2 %, y la paridad eurodólar se situó en 1,09 al cierre del período desde 1,07 vistos a finales de 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En lo referente a la inversión del fondo Caja Ingenieros Emergentes, la estrategia durante la primera parte del año ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional, con un universo de inversión centrado principalmente en valores de compañías radicadas en países emergentes. El fondo procura invertir en compañías excepcionales con ventajas competitivas sostenibles que sean capaces de crecer por encima del mercado y que se beneficien de tendencias seculares, además de contar con balances sólidos, valoraciones razonables y equipos directivos competentes. En términos de posicionamiento sectorial, se mantiene una sobreponderación en los sectores financiero, consumo básico y tecnológico, así como una infraponderación en los sectores materiales básicos, energético o consumo discrecional, entre otros. Por el lado del posicionamiento regional, se mantienen las infraponderaciones en China, Taiwán y Corea del Sur principalmente, mientras que las sobreponderaciones se concentran principalmente en India, México, Brasil, Polonia, Singapur e Indonesia. Los niveles de liquidez se han reducido a lo largo del período.

Durante el primer semestre de 2023, se ha empezado a aumentar de nuevo la exposición a China y a compañías de elevado crecimiento dadas las atractivas valoraciones, especialmente en el caso chino aunque cuente con una menor visibilidad del crecimiento futuro debido a los retos internos a los que se enfrenta. Adicionalmente, se ha seguido aumentando la convicción en compañías con sólidas perspectivas, balances solventes y valoradas a precios razonables, compañías que creemos que pueden despuntar en un entorno de mayores inflaciones y menor visibilidad macroeconómica.

El fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088, es decir, tal y como se indica en el folleto, es un fondo que promueve características medioambientales o sociales. Se realiza integrando factores ASG (ambiental, social y gobierno corporativo) en su gestión con el objetivo de priorizar la inversión en

compañías que realizan una gestión sostenible de los riesgos extrafinancieros. Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, un 50 % de su cartera tenga una calificación de su gestión ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG) igual o superior a BBB por MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, ese porcentaje era del 74 %, siendo el nivel de elevada calidad ASG, es decir, A o superior, del 57 %. Adicionalmente, se han establecido exclusiones de determinados sectores debido a su contribución al cambio climático o por diversos aspectos éticos, cuyo detalle se puede consultar en el anexo al folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja de Ingenieros. Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplan con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

El Caja Ingenieros Emergentes A se revalorizó en un 3,38 % (un 3,87 % la clase I) durante el primer semestre de 2023, mejorando la evolución de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets NR en euros, el cual se apreció en un 2,93 %. El diferencial se explica, básicamente, por una combinación en asignación sectorial, ya que la contribución por selección de compañías fue negativa durante el periodo. En la categoría país, las sobreponderaciones en Brasil, México y Polonia y la infraponderación en China ayudaron al desempeño relativo del fondo. La divisa tuvo una contribución positiva durante el periodo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidades y gastos de la IIC

Durante el semestre, el patrimonio de la clase A ha disminuido un -2,90 % (un +5,23 % la clase I). El número de partícipes ha disminuido para la clase A un -4,19 % (un -0,39 % para la clase I). Los gastos de la clase A han sido del 0,78 %, y los de la clase I, del 0,30 %. Al cierre del periodo, no se ha devengado comisión sobre resultados, por lo que no ha supuesto un coste para el partícipe.

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

El Caja Ingenieros Global clase A, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, ha obtenido una rentabilidad superior, concretamente del +6,09 %, teniendo en cuenta su mayor ponderación a la región europea y norteamericana, que ha rendido un poco mejor que el mercado emergente.

En lo que respecta al riesgo, la volatilidad del CI Emergentes A ha sido muy similar a la del CI Global ISR A (un 10,14 % frente a un 9,60 %).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En lo referente a decisiones de inversión, a lo largo del primer semestre se volvió a incrementar la actividad en cartera con el objetivo de amortiguar la fuerte volatilidad de mercado y de capitalizar oportunidades potenciales. Así, se dio entrada a las compañías State Bank of India, Grupo Aeroportuario Centro Norte, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Gedeon Richter, SK Hynix, Coupang, Nubank, Sea, Mercado Libre, Trip.com, Postal Savings Bank, China Merchants Bank, Clicks, Regional, Bosideng, Yadea, Sumber Alfaria, Prada, Yum China y Tencent. Por otro lado, se decidió eliminar de la cartera las compañías Ashoka India, Airtel Africa, ICICI Bank, TDCX, Grupo Aeroportuario del Sur, DBS Bank, Techtronic, B3 Bolsa de Brasil, EPAM Systems, Genpact, Sarana Menara, Mengniu, Capitec Holdings, iShares MSCI China A, FIBRA Maquarie y Endava.

En términos de cartera, los mayores contribuidores en el periodo fueron TSMC (un +35,48 % en dólares estadounidenses), Dino Polska (un +26,51 % en zloty) y Nubank (un +93,86 % en dólares estadounidenses). La compañía taiwanesa fabricante de semiconductores se benefició ante una mejora de las expectativas de recuperación del sector de cara a la segunda parte del año y de 2024, mientras que Dino Polska y el neobanco brasileño siguieron mostrando aceleraciones en su actividad y una ejecución inmejorable en sus estrategias de crecimiento orgánico.

Por otro lado, los mayores detractores de la cartera fueron China MeiDong Auto (un -43,51 % en dólares de Hong Kong), Hong Kong Exchanges (un -12,46 % en dólares de Hong Kong) e Infosys (un -10,77 % en dólares estadounidenses). Las dos primeras compañías sufrieron ante la caída de las expectativas y la falta de tracción en la recuperación económica china, especialmente relevante en el primer caso al ser una industria prominentemente cíclica y orientada al consumo discrecional de venta de autos. En el caso de Infosys, la moderación ante las expectativas de gasto tecnológico por parte de las compañías impactó en las estimaciones de crecimiento futuro.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2023, se realizaron operaciones tanto de cobertura como de inversión sobre instrumentos

financieros derivados. Concretamente, futuros sobre el MSCI Emerging Market, con lo que se obtuvo durante el periodo un resultado para el fondo del -0,23 %. El compromiso promedio sobre el patrimonio durante los días de inversión en derivados de renta variable ha sido del 4 %.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, la del Caja Ingenieros Emergentes A ha sido ligeramente inferior a la del índice de referencia (un 10,14 % frente a un 12,90 %). Por su parte, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 4,29 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por Caja de Ingenieros Gestión en esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos enunciados anteriormente, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR considere que la sociedad no publica suficiente información, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como las primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará según la política de voto aprobada por el Consejo de Administración y que se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

Siguiendo la política de implicación de la gestora en las compañías en las que invierte, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de la cartera. A continuación, se resumen los votos ejecutados en contra o abstenciones para cada una de las compañías en cartera agrupados por temáticas:

- Elección de auditores, consejeros y remuneraciones: Telkom Indonesia
- Elección de auditores y remuneraciones: Genpact, Coupang
- Elección de consejeros: Infosys, Globant, Grupo Aeroportuario Centro Norte
- Sin votos en contra: Kaspi, Taiwan Semiconductor

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA 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. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, nuestro escenario central aboga por una disminución paulatina de la inflación tanto en EE.UU. como en la mayoría de las principales economías occidentales. Nos basamos en un conjunto de indicadores (materias primas, cuellos de botella, inmobiliario, etc.) que señalan una moderación significativa por lo que respecta al nivel agregado de precios. En renta variable, tras un año muy convulso como ha sido 2022, marcado por el fin de más de una década de políticas monetarias expansivas, la primera mitad de 2023 ha sido muy positiva en términos de rendimiento. En el ámbito corporativo, esperamos una aceleración en los beneficios empresariales correspondientes al segundo semestre para situar los crecimientos en el doble dígito durante 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, gracias a un crecimiento mundial sólido y a la menor incidencia inflacionista en los costes operativos de las compañías. Además, una caída paulatina de la inflación permitirá a los bancos centrales levantar el pie del acelerador, lo que aportará un cierto alivio macroeconómico. Si bien algunos índices como el S&P 500 cotizan en niveles algo exigentes, creemos que existen temas idiosincráticos que permiten ser optimistas de cara al futuro. Por lo que respecta a la renta fija, el alza en los

rendimientos de los bonos debería desacelerar en la medida que las presiones inflacionistas ceden, siendo la principal incógnita los diferenciales corporativos, ya que, si bien cotizan en niveles promedio históricos, por el momento no descuentan un escenario de recesión.

De cara a la segunda parte de 2023, el fondo Caja Ingenieros Emergentes tratará de seguir capturando el mayor valor posible a través de la inversión selectiva en aquellos negocios que integren las mejores prácticas ASG en su toma de decisiones y que dispongan de una posición competitiva única en su industria, tengan capacidad de seguir creciendo (de forma rentable) por encima del PIB, estén gestionados por equipos competentes y coticen a valoraciones razonables. Manteniendo nuestro enfoque hacia la preservación de capital, seguiremos atentos a las oportunidades a largo plazo que se sigan desprendiendo de los fuertes niveles de volatilidad derivados del fuerte ruido que atenaza el tipo de activo, ya sea por cuestiones exógenas (como los cambios de las políticas monetarias en los EE. UU., la reducción de la globalización como modelo económico, el aumento de la inestabilidad política, el incremento de la regulación o la caída de las poblaciones) o por cuestiones endógenas (como la desaceleración en China o la guerra en Ucrania). Si bien es difícil atisbar catalizadores a corto plazo que hagan estabilizar la evolución del crecimiento de los beneficios por acción de las compañías emergentes, esperamos que una mayor visibilidad futura en la senda de subida de tipos en la Reserva Federal, conjuntamente con una estabilización en la actividad económica en China, sirva para diluir parte de los riesgos durante la segunda parte del año. No obstante, los riesgos idiosincráticos de las compañías en cartera están identificados y bajo control, por lo que eventualmente la cartera mantiene su potencial para brillar en ausencia de catalizadores a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012718 - REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	500	1,30
ES0000012718 - REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	500	1,29
ES0000012692 - REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	1.500	3,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.500	6,47
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.500	6,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF 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	2.500	6,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US89677Q1076 - ACCIONES TRIP.COM GROUP ADR	USD	561	1,43	0	0,00
IT0003874101 - ACCIONES PRADA S.P.A.	HKD	617	1,58	0	0,00
US4005061019 - ACCIONES GRUPO AEROPORT ADR	USD	696	1,78	0	0,00
KYG9830F1063 - ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	HKD	733	1,87	0	0,00
US8565522039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	643	1,64	0	0,00
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN	498	1,27	0	0,00
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	723	1,85	0	0,00
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	398	1,02	0	0,00
CNE1000029W3 - ACCIONES POSTAL SAVINGS CHINA	HKD	538	1,38	0	0,00
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIRA DROGASIL SA	BRL	737	1,88	524	1,36
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	689	1,76	732	1,90
KR7000660001 - ACCIONES SISK HYNIX INC	KRW	725	1,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXCFF10U0002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE	MXN	0	0,00	273	0,71
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	888	2,27	1.003	2,60
US29260V1052 - ACCIONES ENDAVA PLC- SPON ADR	USD	0	0,00	465	1,20
GB00BF50VS41 - ACCIONES ASHOKA INDIA EQ	GBP	0	0,00	217	0,56
PLDINPL00011 - ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	1.070	2,73	802	2,08
ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK	ZAR	0	0,00	611	1,58
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	746	1,91	818	2,12
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC-ADR	HKD	897	2,29	895	2,32
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	0	0,00	1.277	3,30
MXP370711014 - ACCIONES BANORTE	MXN	605	1,54	671	1,74
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC	GBP	0	0,00	442	1,14
MXP001661018 - ACCIONES G. AEROPORT. SUR-ADR	MXN	0	0,00	697	1,81
US87190U1007 - ACCIONES TDCX INC	USD	0	0,00	312	0,81
SG1L01001701 - ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	SGD	0	0,00	771	1,99
KYG3323L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	952	2,43	958	2,48
KR7058470006 - ACCIONES LEENO INDUSTRIAL INC	KRW	822	2,10	752	1,95
KR7014680003 - ACCIONES IHANSOL CHEMICAL CO	KRW	671	1,71	759	1,96
US22266T1097 - ACCIONES CROUP INC	USD	718	1,83	0	0,00
HK0669013440 - ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	HKD	0	0,00	419	1,08
BMG3922B1072 - ACCIONES GENPACT LTD	USD	0	0,00	865	2,24
US92932M1018 - ACCIONES WNS HOLDINGS LTD-ADR	USD	1.014	2,59	897	2,32
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG	USD	394	1,01	0	0,00
KYG211921021 - ACCIONES CHINA MEIDONG AUTO H	HKD	319	0,82	0	0,00
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES B3 SA-BRASIL BOLSA B	BRL	0	0,00	993	2,57
ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL ASIA	IDR	1.035	2,65	1.029	2,66
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	955	2,44	932	2,41
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDING	HKD	519	1,33	0	0,00
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT SA	USD	988	2,53	471	1,22
US29414B1044 - ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD	0	0,00	383	0,99
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INT GROUP	HKD	0	0,00	528	1,37
MXCFF1170008 - ACCIONES FIBRA PROLOGIS MEX	MXN	511	1,30	468	1,21
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	718	1,84	0	0,00
ID1000128804 - ACCIONES SARANA MENARA NUSANT	IDR	0	0,00	861	2,23
KR7030190003 - ACCIONES NICE INFORMATION SER	KRW	357	0,91	907	2,35
US4005011022 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	622	1,59	0	0,00
MX01BM1B0000 - ACCIONES BOLSA MEX DE VALORES	MXN	665	1,70	1.082	2,80
KYG9361H1092 - ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	1.590	4,06	1.383	3,58
ID1000128705 - ACCIONES SUMBER ALFARIA	IDR	631	1,61	0	0,00
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	0	0,00	1.176	3,04
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	1.450	3,70	1.644	4,26
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.950	4,98	0	0,00
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	452	1,15	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	923	2,36	0	0,00
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTERNATION	HKD	485	1,24	0	0,00
ZAE000134854 - ACCIONES CLICKS GROUP LTD	ZAR	452	1,15	0	0,00
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	2.875	7,35	2.524	6,53
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO	USD	730	1,87	440	1,14
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.053	7,80	1.879	4,86
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	589	1,51	1.514	3,92
TOTAL RV COTIZADA		38.206	97,61	33.370	86,39
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		38.206	97,61	33.370	86,39
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	USD	0	0,00	1.343	3,48
TOTAL IIC		0	0,00	1.343	3,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.206	97,61	34.713	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.206	97,61	37.213	96,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

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

No Aplica.