

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2028

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,06 | 0,15 | 0,08 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,30 | -0,22 | -0,45 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE ESTANDAR | 586.879,57 | 618.528,66 | 621 | 632 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 | NO |
| CLASE CARTERA | 53.282.902,10 | 53.624.061,42 | 97.650 | 98.550 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 6.187 | 8.416 | 7.203 | 7.434 |
| CLASE CARTERA | EUR | 586.182 | 791.631 | 631.478 | 343.113 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 10,5422 | 13,1924 | 13,0621 | 12,1750 |
| CLASE CARTERA | EUR | 11,0013 | 13,6500 | 13,3605 | 12,3589 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE ESTANDAR | | 0,48 | 0,00 | 0,48 | 1,42 | 0,00 | 1,42 | patrimonio | 0,03 | 0,07 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | | 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | patrimonio | 0,03 | 0,07 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -20,09 | -6,03 | -7,86 | -7,71 | -0,82 | 1,00 | 7,29 | 18,89 | 16,31 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,01 | 29-09-2022 | -3,58 | 24-02-2022 | -9,74 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,29 | 07-07-2022 | 5,86 | 16-03-2022 | 6,28 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,48 | 11,62 | 18,41 | 21,28 | 14,41 | 14,19 | 27,26 | 11,72 | 9,79 |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,30 | 16,25 | 34,16 | 12,41 | 12,87 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,11 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | 0,24 | 0,27 | 0,53 | 0,25 | 0,15 |
| BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN | 17,12 | 14,17 | 18,33 | 18,84 | 13,42 | 14,22 | 22,41 | 11,89 | 11,08 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,07 | 10,07 | 9,52 | 9,29 | 8,94 | 8,94 | 8,93 | 7,85 | 7,22 |

(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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,86 | 0,63 | 0,61 | 0,61 | 0,63 | 2,52 | 2,48 | 2,61 | 3,05 |

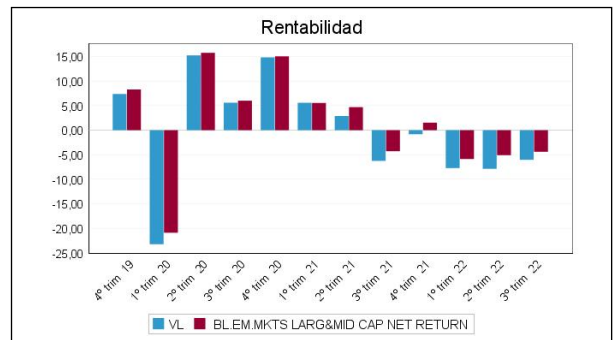
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -19,40 | -5,76 | -7,60 | -7,45 | -0,54 | 2,17 | 8,10 | 19,79 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,01 | 29-09-2022 | -3,57 | 24-02-2022 | -9,74 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,29 | 07-07-2022 | 5,86 | 16-03-2022 | 6,28 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,48 | 11,62 | 18,41 | 21,28 | 14,41 | 14,19 | 27,26 | 11,72 | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,30 | 16,25 | 34,16 | 12,41 | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,11 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | 0,24 | 0,27 | 0,53 | 0,25 | |
| BL.EM.MKTS | | | | | | | | | |
| LARG&MID CAP NET RETURN | 17,12 | 14,17 | 18,33 | 18,84 | 13,42 | 14,22 | 22,41 | 11,89 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,15 | 10,15 | 9,90 | 9,91 | 9,87 | 9,87 | 10,91 | 8,26 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,00 | 0,34 | 0,33 | 0,33 | 0,35 | 1,38 | 1,72 | 1,86 | 0,75 |

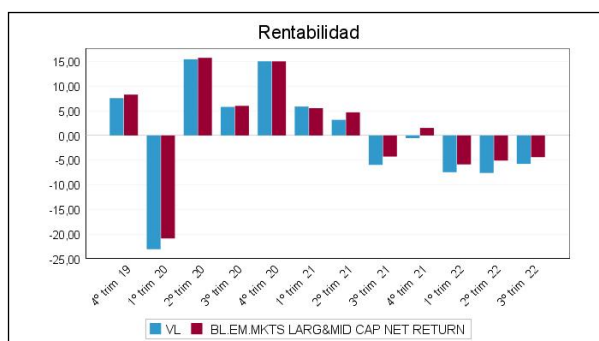
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 4.351.226 | 296.700 | -1,77 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.030.424 | 99.126 | -3,47 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 799.918 | 74.415 | -1,07 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.741.400 | 95.726 | -3,16 |
| Renta Variable Euro | 2.132.571 | 305.949 | -6,06 |
| Renta Variable Internacional | 4.229.815 | 589.872 | -5,15 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 79.196 | 1.313 | -0,51 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 826.529 | 24.746 | -2,27 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 566.324 | 95.561 | -1,90 |
| 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 | 243.495 | 5.439 | -0,57 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 2.054.630 | 51.261 | -1,64 |
| Total fondos | 18.055.526 | 1.640.108 | -3,26 |

*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 | 539.195 | 91,02 | 617.176 | 97,51 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 65.000 | 10,27 |
| * Cartera exterior | 539.168 | 91,02 | 552.176 | 87,24 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 27 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 50.149 | 8,47 | 10.884 | 1,72 |
| (+/-) RESTO | 3.025 | 0,51 | 4.853 | 0,77 |
| TOTAL PATRIMONIO | 592.369 | 100,00 % | 632.913 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 632.913 | 762.735 | 800.047 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,66 | -9,70 | -6,95 | -93,65 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -5,63 | -9,04 | -22,50 | -42,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | -5,42 | -8,83 | -21,88 | -42,87 |
| + Intereses | 0,01 | -0,02 | -0,05 | -127,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | 0,00 | -0,03 | -1.354,07 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -1,07 | -100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,85 | -3,30 | -6,81 | -47,75 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,59 | -5,67 | -14,16 | -41,07 |
| ± Otros resultados | 0,05 | 0,16 | 0,23 | -71,93 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,22 | -0,65 | -5,86 |
| - Comisión de gestión | -0,19 | -0,19 | -0,58 | -5,95 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -5,99 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,02 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 23,77 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 21,50 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 21,62 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 592.369 | 632.913 | 592.369 | |

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

3. Inversiones financieras

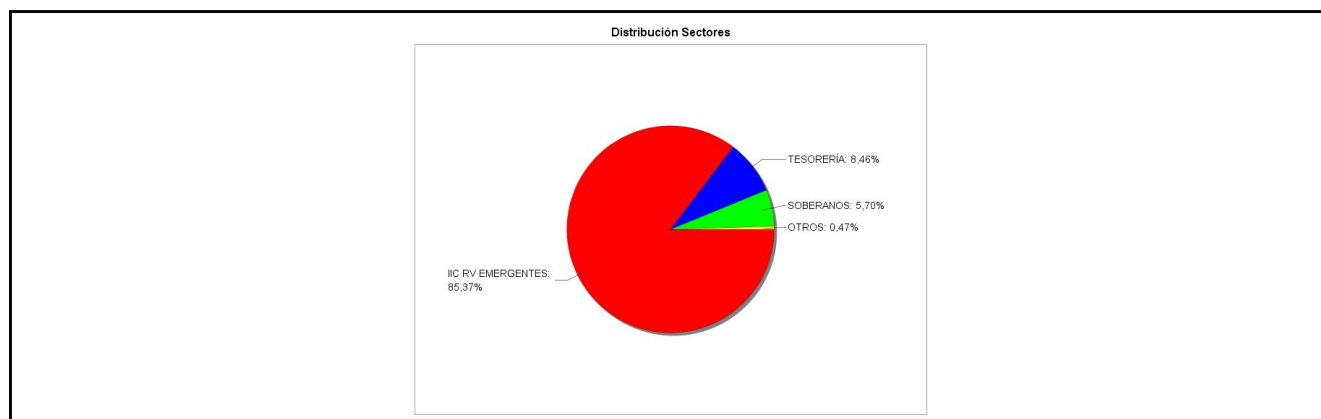
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 65.000 | 10,27 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 65.000 | 10,27 |
| 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 | 65.000 | 10,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 33.743 | 5,70 | 33.944 | 5,36 |
| 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 | 33.743 | 5,70 | 33.944 | 5,36 |
| 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 | 505.731 | 85,34 | 518.693 | 81,96 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 539.474 | 91,04 | 552.637 | 87,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 539.474 | 91,04 | 617.637 | 97,59 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IN. MSCI EMER MKTS INDEX | C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 221216 | 83.407 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 83407 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 83407 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 22,25% s/ Patrimonio (131.802.143,61 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.534.008.575,73 euros, suponiendo un 4,27%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 30.307.772,46 euros, suponiendo un 0,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.899,79 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 54,81 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 162.453,31 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre del año ha estado de nuevo condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y las actuaciones restrictivas de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores durante el trimestre. En este sentido, al optimismo del mes julio tras un mejor dato de inflación en EEUU, le ha seguido un discurso más agresivo de las autoridades monetarias durante agosto y septiembre, tras confirmarse unos datos de inflación superiores a lo esperado.

En este entorno, tanto la Fed, como el BoE y el BCE han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés, reiterando su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa. Solo las autoridades monetarias de China y Japón parecen ir a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva, respectivamente.

Este entorno de menor crecimiento y restricciones monetarias, ha generado elevadas dosis de escepticismo hacia las economías y mercados emergentes. Asimismo, la mayor agresividad en el alza de tipos de los bancos centrales occidentales, ha incrementado la presión hacia las divisas de economías más vulnerables y diversos bancos centrales de países emergentes han tenido que acudir al rescate de sus monedas. Por otro lado, el foco de atención ha estado de nuevo en China y su política de "covid cero". A pesar del repunte de casos observados en algunas regiones del país, los confinamientos han sido menos severos que en meses previos, contribuyendo a no incrementar el grado de incertidumbre existente.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, este citado convulso entorno, no ha permitido brillar a los activos emergentes. A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido negativo (MSCI Emerging -12,48%), aunque con una evolución regional dispar a lo largo del trimestre. Así, mientras Asia y Europa del Este mostraban una evolución muy negativa, Latinoamérica cerraba el periodo con subidas moderadas. A nivel de renta fija, el comportamiento también ha sido flojo, especialmente en la parte de deuda emitida en moneda local (impacto también desde el lado de las divisas).

En cuanto al ámbito de las divisas, tal como se ha citado en la parte anterior de deuda, el comportamiento ha sido mixto frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente, de nuevo con un comportamiento geográfico dispar (-5,48% para el índice de divisas asiáticas, -4,06% para el índice de divisas latinoamericanas y +9,96 para el rublo, sometido a una excepcional volatilidad).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el trimestre ha resultado negativo para los mismos, tanto para los activos de renta variable como para los activos ligados a la renta fija. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -5,28%, Nasdaq-100 -4,63%, Eurostoxx-50 -3,96%, Ibex-35 -9,04%, Nikkei -1,73%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto debido a la subida de tipos y ampliación de diferenciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del período, manteniendo la preferencia por fondos con enfoque global en el mundo emergente. A nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del trimestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-5,76% / -6,03% vs -4,39%). A partir del 08/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Emerging Markets Large, Mid Net Total Return. Durante el período ha destacado la dispersión de rentabilidades de los fondos que forman la cartera. Del lado negativo cabe mencionar algunos de los fondos globales (FIDELITY EMERGING EUROPE, ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED) y asiáticos (FIDELITY CHINA CONSUMER) Del lado positivo, aquellos con exposición a latam (MORGAN STANLEY LATIN AMERICAN EQUITY y BGF LATIN AMERICAN) y otros como el FRANKLIN INDIA O SCHRODERS ISF FRONTIER MARKETS. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 99.182 a 98.271, correspondiendo 97.650 a la clase cartera y 621 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 40.544 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 592.369 miles de euros, correspondiendo 586.182 miles de euros a la clase cartera y 6.187 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -6,03% para la clase estándar y del -5,76% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,51% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) para la clase estándar y de un 0,34% (los gastos directos del fondo son del 0,22% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-3,26%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa realizada responde a los habituales movimientos por variaciones de partícipes o mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 50,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 85,37% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares y Xtrackers.

Hay que mencionar que a raíz del cierre de la bolsa rusa el pasado 28 de febrero y ante la imposibilidad de operar en sus mercados, el fondo BGF Emerging Europe (0,74% de la cartera y con cerca del 60% de exposición a Rusia), fue cerrado, por parte de Blackrock, a suscripciones y reembolsos y se dejó de publicar valor liquidativo. En el momento de la redacción del presente informe Blackrock no ha comunicado cuándo será levantada la suspensión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,62% frente al 14,17% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que serán determinantes para las decisiones de política monetaria de los bancos centrales. En este sentido, esperamos pasos adicionales en el proceso de retirada de estímulos y subidas de tipos por parte de las autoridades monetarias occidentales, si bien del lado de las autoridades chinas, se esperan nuevos estímulos con los que dinamizar el crecimiento. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, su impacto sobre el precio de las materias primas y de los alimentos, así como la amenaza rusa de cortar el suministro de gas a Europa serán también aspectos relevantes a tener en cuenta. Además, el devenir de la política Covid cero en China será también importante. Como resultado de todo esto, los resultados empresariales de los próximos trimestres podrían comenzar a reflejar el impacto del conflicto en Europa y el tensionamiento de los precios. Aunque las expectativas actuales no son exigentes y en parte recogen el deterioro macroeconómico esperado, la incertidumbre al respecto se ha incrementado.

Dada la elevada incertidumbre sobre la evolución del entorno macroeconómico es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, se aboga por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales confiando en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y dado que no se contempla como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desemboque en una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes. El posicionamiento del fondo se considera el adecuado al entorno descrito.

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 |
| ESOL02211115 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 65.000 | 10,27 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 65.000 | 10,27 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 65.000 | 10,27 |
| 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 | 65.000 | 10,27 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE0001030831 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 0,32 2023-04-13 | EUR | 33.743 | 5,70 | 33.944 | 5,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 33.743 | 5,70 | 33.944 | 5,36 |
| 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 | | 33.743 | 5,70 | 33.944 | 5,36 |
| 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 | | 33.743 | 5,70 | 33.944 | 5,36 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV 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 |
| IE00BHZP2J39 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EM ESG | EUR | 2.452 | 0,41 | 2.629 | 0,42 |
| LU0355585604 - PARTICIPACIONES JPMORGAN AFRICA EQ.I | USD | 3.573 | 0,60 | 3.722 | 0,59 |
| LU1357938338 - PARTICIPACIONES FID.ASIAN SS IA EUR | EUR | 11.638 | 1,96 | 12.641 | 2,00 |
| LU2085675788 - PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J | USD | 15.009 | 2,53 | 15.432 | 2,44 |
| LU0891452954 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM Z | EUR | 15.549 | 2,62 | 16.288 | 2,57 |
| LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMERGING ST | EUR | 28.564 | 4,82 | 30.406 | 4,80 |
| LU1559747883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 9.321 | 1,57 | 9.668 | 1,53 |
| LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIE | EUR | 19.550 | 3,30 | 18.714 | 2,96 |
| LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I | USD | 18.172 | 3,07 | 21.515 | 3,40 |
| IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM | EUR | 11.853 | 2,00 | 12.568 | 1,99 |
| IE00BFZNVG19 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMK SMID E | EUR | 12.803 | 2,16 | 13.015 | 2,06 |
| LU0368229539 - PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2 | EUR | 4.388 | 0,74 | 4.388 | 0,69 |
| LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US | USD | 29.403 | 4,96 | 30.756 | 4,86 |
| IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK | EUR | 74.211 | 12,53 | 78.552 | 12,41 |
| IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EM | USD | 74.932 | 12,65 | 78.572 | 12,41 |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA | EUR | 78.216 | 13,20 | 82.543 | 13,04 |
| LU0441855128 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I | USD | 17.181 | 2,90 | 18.576 | 2,94 |
| LU1091682382 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW | USD | 11.433 | 1,93 | 12.146 | 1,92 |
| IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F | USD | 25.793 | 4,35 | 26.217 | 4,14 |
| LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND | EUR | 8.530 | 1,44 | 7.525 | 1,19 |
| LU0742536872 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M | USD | 17.533 | 2,96 | 8.944 | 1,41 |
| LU0346390510 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$ | USD | 3.137 | 0,53 | 2.996 | 0,47 |
| LU0073231317 - PARTICIPACIONES MORG ST LATIN AMER A | USD | 6.176 | 1,04 | 5.287 | 0,84 |
| LU0171289498 - PARTICIPACIONES BGF- LATIN AMERIC.A2 | EUR | 6.317 | 1,07 | 5.595 | 0,88 |
| TOTAL IIC | | 505.731 | 85,34 | 518.693 | 81,96 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 539.474 | 91,04 | 552.637 | 87,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 539.474 | 91,04 | 617.637 | 97,59 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total