

# CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 2083

Fecha de registro: 12/04/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositorio: CECABANK

Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositorio: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Es un fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC s cuya vocación sea invertir en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. Las IIC s seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas del euro.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología 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

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,13	0,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,76	4,44	4,76	3,60

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, los datos se refieren al último disponible.

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	157.192,13	235.871,32	Período	1.265	8,0493	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
Nº de partícipes	839	961	2023	1.702	7,2140	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.024	6,7779	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
			2021	2.387	8,6199	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.847.989,74	3.132.916,69	Período	28.049	9,8488	Comisión de gestión	1,04	1,04	Patrimonio
Nº de partícipes	3.598	3.872	2023	27.908	8,9082	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.623	8,5263	Comisión de gestión total	1,04	1,04	Mixta
			2021	25.334	11,0571	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	633.695,72	654.871,45	Período	9.193	14,5069	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
Nº de partícipes	126	124	2023	8.567	13,0823	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.068	12,4457	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
			2021	10.724	16,0271	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	38.112,54	43.834,36	Período	698	18,3258	Comisión de gestión	0,39	0,39	Patrimonio
Nº de partícipes	4	4	2023	722	16,4669	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3	15,5525	Comisión de gestión total	0,39	0,39	Mixta
			2021	4	19,8792	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	11,58	5,16	6,10	2,77	-1,14	6,43	-21,37	2,65	25,27
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24	6,10	24-02-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24	4,74	16-03-22		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	10,56	4,68	5,61	2,29	-1,60	4,48	-22,89	0,67	22,83
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24	5,61	24-02-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24	4,74	16-03-22		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	10,89	4,84	5,77	2,44	-1,45	5,12	-22,35	1,38	23,69
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24	5,77	24-02-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24	4,74	16-03-22		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	11,29	5,03	5,96	2,63	-1,27	5,88	-21,77	2,29	24,59
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24	5,96	24-02-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24	4,74	16-03-22		

\* 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 periodo.

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Emerging Markets USD NetTR 100%	12,53	13,23	11,88	15,00	13,21	13,67	19,33	15,03	11,98

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR histórico **	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	11,90	7,16

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR histórico **	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	11,76	9,15

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR histórico **	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	11,70	9,09

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,80	11,98
VaR histórico **	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	11,64	9,03

\* 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.

\*\* VaR histórico: 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)**

**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI**

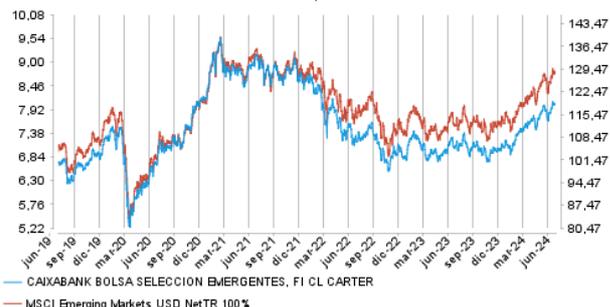
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL CARTER	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,10	1,03	1,11	1,11
CL ESTAND	1,47	0,74	0,73	0,75	0,74	2,96	2,98	3,06	3,06
CL PLUS	1,17	0,59	0,58	0,60	0,59	2,35	2,28	2,36	2,36
CL PREMIU	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,54	1,65	1,63

\* 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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**

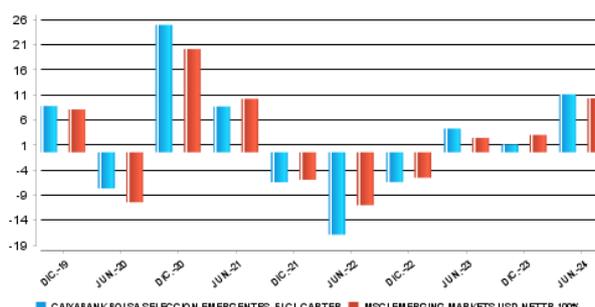
**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

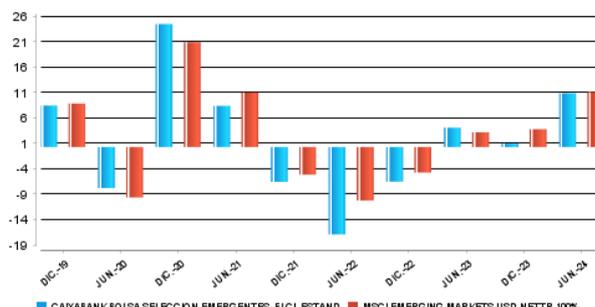


**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

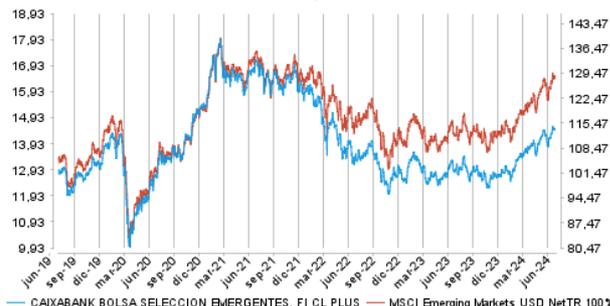
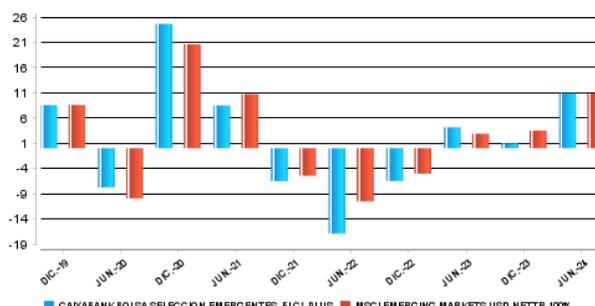


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

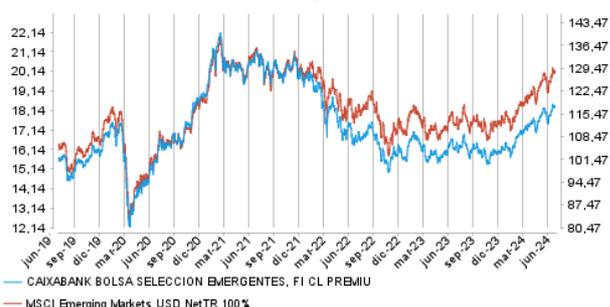
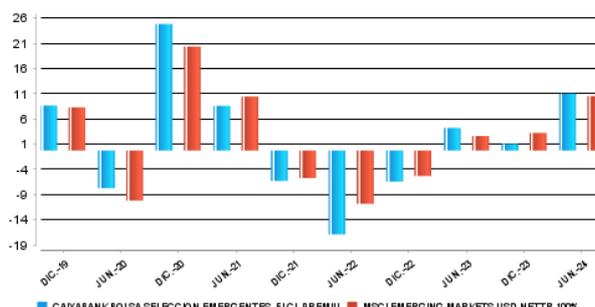


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. 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 participes*	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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	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
<b>Total Fondo</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.864	96,58	37.190.069	95,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	37.864	96,58	37.190.069	95,61
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.309	3,34	1.629.943	4,19
(+/-) RESTO	33	0,09	79.126	0,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.206</b>	<b>100,00</b>	<b>38.899.138</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>38.899.138</b>	<b>44.544.840</b>	<b>38.899.138</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,31	-14,11	-9,31	-38,95
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,11	0,50	10,11	1.768,41
(+) Rendimientos de gestión	11,06	1,42	11,06	621,08
+ Intereses	0,07	0,09	0,07	-24,59
+ Dividendos	0,00	0,18	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-28.361,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,01	0,28	4.451,53
± Resultado en IIC (realizadas o no)	10,66	1,14	10,66	765,95
± Otros Resultados	0,05	0,00	0,05	2.434,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,97	-1,00	-4,88
- Comisión de gestión	-0,93	-0,93	-0,93	-7,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-18,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,24
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	5.198.150,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-18,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-15,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>39.206.074</b>	<b>38.899.138</b>	<b>39.206.074</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

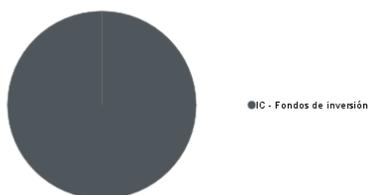
#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	0	0,00	4.372	11,24
FONDO BARINGS GLB EMERGMKT	USD	0	0,00	4.495	11,56
FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	4.059	10,35	4.010	10,31
FONDO AB FCP II EMERGMKTS	EUR	7.526	19,20	7.154	18,39
FONDO MSTANLEY SUST EMERGM	USD	4.185	10,67	3.653	9,39
FONDO GOLDMAN SACHS EMERGM	EUR	6.071	15,48	0	0,00
FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	4.884	12,46	2.303	5,92
FONDO SCHRODER ISF EMERGMK	USD	3.972	10,13	4.502	11,57
FONDO CAPITAL GROUP NEW WR	USD	7.164	18,27	6.696	17,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>37.862</b>	<b>96,56</b>	<b>37.186</b>	<b>95,59</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>37.862</b>	<b>96,56</b>	<b>37.186</b>	<b>95,59</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>37.862</b>	<b>96,56</b>	<b>37.186</b>	<b>95,59</b>

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

#### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



#### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>		
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	1.392	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b>	<b>1.392</b>		
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	629	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio</b>	<b>629</b>		
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>	<b>2.021</b>		

### 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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.2) El importe total de las ventas en el período es 10.664.439,95 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.  
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 392,78 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 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 lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

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 ha batido a su índice de referencia en el período gracias en buena parte al posicionamiento value que presentaba la cartera de mismo, así como la selección de valores de conjunto de los componentes del producto.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El entorno de mercado con movimientos de tipos de interés y retrasos en las expectativas de bajadas han motivado movimientos de mercados dejando las bolsas de los mercados emergentes rezagadas en relativo a los países desarrollados, pero con buen comportamiento en el semestre. En el fondo, los principales cambios realizados en el semestre han sido el reembolso total del fondo de Barings Emerging Markets, y la compra del fondo de Goldman Sachs Global Emerging Markets, con un enfoque cuantitativo de inversión y que nos hace reducir diferencias contra el índice de referencia y abaratar costes de la cartera. Adicionalmente, vendido el ETF iShares MSCI EM y aumentado peso en el fondo de GS citado anteriormente así como en el fondos sostenible de Candriam para ganar algo más de sesgo growth. En términos agregados, mantenemos menor exposición a sectores intensivos en carbono, como materiales y energía y mayor exposición a financieras y consumo básico y discrecional. A nivel geográfico, tenemos algo menos de exposición a China y sobreponderación en India, país que ya ha superado en población a China y que muestra cifras de crecimiento elevado y sostenido.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha crecido en un 0,79% mientras que el número de participantes ha descendido en un 7,94%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participantes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Estándar	0,50%	-7,08%
Clase Plus	7,30%	1,61%
Clase Premium	-3,30%	0%
Clase Cartera	-25,66%	-12,70%

La rentabilidad neta obtenida por el participante, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de 10,55%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de 10,89%, la clase Premium 11,29%, y la clase carteras un 11,57%. El índice de referencia obtenía en el periodo una rentabilidad de 10,79%, por lo que todas las clases tenían rentabilidades superiores a las del índice, excepto la clase estándar, apoyadas por la selección de valores, la menor exposición en China y la exposición a sesgo value. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,08% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,78%, el 0,42% para la clase Premium y del 0,16% para la clase carteras. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,39% durante el periodo.

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

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que todas las clases han tenido rentabilidad inferior a la media de fondos de la gestora de la misma vocación, que fue del 15,77%. Esta menor rentabilidad está motivada, principalmente, por la peor evolución de las bolsas de los países emergentes, más afectados por los eventos de China y las expectativas de movimientos de tipos que han corregido con más fuerza en los momentos de incremento de aversión al riesgo.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Hemos vendido completamente el fondo de Barings Emerging Markets, y se compra el fondo de Goldman Sachs EM por reducir Tracking error y abaratar costes de la cartera. Se vendió de igual forma el ETF de iShares para incrementar posición en Goldman Sachs y Candriam Sustainable EM para tener algo más de sesgo Growth. El resto de cambios han sido de menor calado con ánimo de racionalizar pesos de los fondos en cartera.

A nivel individual, en línea con lo sucedido en los mercados emergentes, todas las posiciones del fondo contribuyeron a la rentabilidad absoluta. En términos relativos, el mayor contribuidor ha sido el fondo de Alliance Bernstein y, que se ha beneficiado de la buena selección de valores y de mantener una sobreponderación significativa en financieras y servicios públicos, afectó positivamente también la selección y asignación en valores chinos y coreanos. El fondo de JPM Emerging Markets Equity fue el mayor detractor de la rentabilidad diferencial. Afectado de la sobreponderación en consumo y la débil selección en los sectores de financieras, consumo estable y salud. Por países, la mayoría de las pérdidas se concentran en India y China, por selección de valores y por la infraponderación que presenta en India. El resto de los fondos en cartera han permanecido en línea con el índice, siendo el Morgan Stanley Sostenible el producto que segundo mejor rendimiento presenta.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados bursátiles emergentes entorno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,09%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 96,58% al cierre del periodo, destacando entre ellas: AllianceBernstein, Capital Group y Goldman Sachs. Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 4,76%.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad para todas las clases ha sido de 10,05%, superior a la de la letra del tesoro a un año que ha sido de 0,12% e inferior a la del índice de referencia del fondo, que ha sido del 12,53%.

**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.**

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

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.

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.

La cartera del fondo está formada por 7 fondos/ETF de gestoras internacionales que están especializados en los distintos enfoques de inversión y capitalización. En el primer semestre del año, hemos aumentado la exposición al estilo crecimiento en los últimos meses para incorporar un nuevo fondo a la cartera. Las principales apuestas sectoriales están en financieras, tecnología y comunicaciones en detrimento de materiales y servicios públicos. La posibilidad de bajadas de tipos por parte de la FED previsiblemente hará que el USD se debilite lo que será bueno para los mercados emergentes.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

**11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**