

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Informe reducido del primer semestre de 2022

Nº Registro CNMV: 2028

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,18	0,19	0,18	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,46	-0,33	-0,45

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

2.1. Datos generales.

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	618.528,66	637.957,77	632,00	660,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	53.624.061,42	57.994.994,97	98.550,00	94.574,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	6.939	8.416	7.203	7.434
CLASE CARTERA	EUR	625.974	791.631	631.478	343.113

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	11,2184	13,1924	13,0621	12,1750
CLASE CARTERA	EUR	11,6734	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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,96	-7,86	-7,71	-0,82	-6,25	1,00	7,29	18,89	16,31

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	13-06-2022	-3,58	24-02-2022	-9,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,08	04-04-2022	5,86	16-03-2022	6,28	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	19,84	18,41	21,28	14,41	14,97	14,19	27,26	11,72	9,79
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
BLEM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	18,87	19,17	18,73	13,03	15,32	14,06	22,47	11,80	10,54
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,52	9,52	9,29	8,94	8,92	8,94	8,93	7,85	7,22

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,61	0,61	0,63	0,63	2,52	2,48	2,61	3,05

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

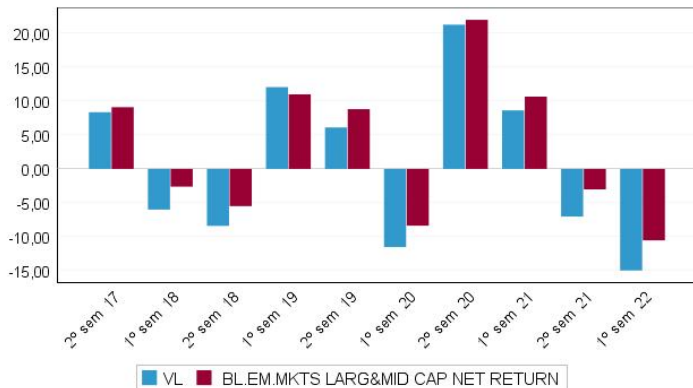
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,48	-7,60	-7,45	-0,54	-5,96	2,17	8,10	19,79	

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	13-06-2022	-3,57	24-02-2022	-9,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,08	04-04-2022	5,86	16-03-2022	6,28	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	19,84	18,41	21,28	14,41	14,97	14,19	27,26	11,72	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	
BLEM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	18,87	19,17	18,73	13,03	15,32	14,06	22,47	11,80	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,90	9,90	9,91	9,87	10,12	9,87	10,91	8,26	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,35	0,35	1,38	1,72	1,86	0,75

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

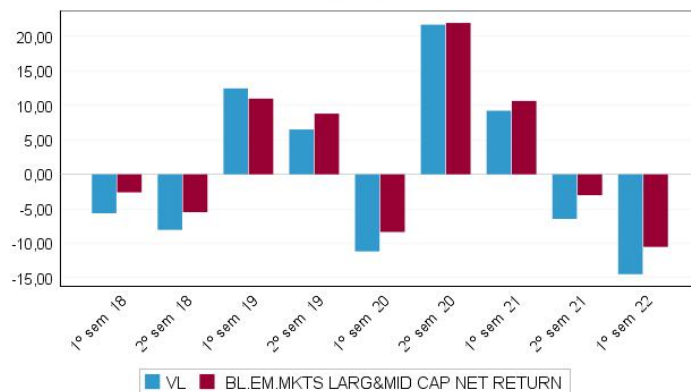
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media**
Renta Fija Euro	4.611.706	294.140	-3,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.053.134	98.240	-9,84
Renta Fija Mixta Internacional	669.070	73.867	-6,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.762.159	92.200	-10,61
Renta Variable Euro	2.201.696	302.882	-18,92
Renta Variable Internacional	4.275.984	583.030	-17,76
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.769	1.330	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	859.910	24.946	-5,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	582.350	94.763	2,41
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	217.383	5.221	-0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.289.601	33.885	-1,14
Total fondos	17.603.762	1.604.504	-9,73

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	617.176	97,51	778.911	97,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	65.000	10,27	100.079	12,51
Cartera exterior	552.176	87,24	678.884	84,86
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-53	-0,01
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.884	1,72	13.784	1,72
(+) RESTO	4.853	0,77	7.353	0,92
TOTAL PATRIMONIO	632.913	100,00	800.047	100,00

Nota: 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 respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	800.047	754.365	800.047	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-6,09	12,59	-6,09	-146,15
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-16,64	-6,66	-16,64	138,54
(+) Rendimientos de gestión	-16,23	-6,31	-16,23	145,71
(+) Intereses	-0,05	-0,05	-0,05	0,59
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-448,75
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	0,23	-1,03	-530,15
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,91	-1,75	-4,91	168,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-10,42	-4,76	-10,42	109,17
(+/-) Otros Resultados	0,18	0,02	0,18	817,59
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,37	-0,43	10,56
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	-6,24
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,02
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,15
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,43
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-1,11
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-1,16
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	632.913	800.047	632.913	

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

3. Inversiones financieras

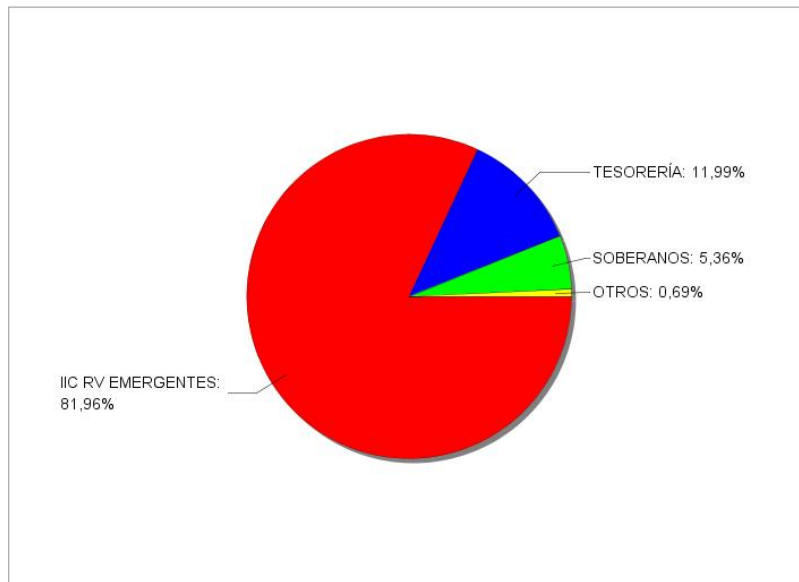
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	57.079	7,14
Total Renta Fija Privada Cotizada más 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	57.079	7,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		65.000	10,27	43.000	5,37
TOTAL RENTA FIJA		65.000	10,27	100.079	12,51
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65.000	10,27	100.079	12,51
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.944	5,36	34.142	4,27
Total Renta Fija Privada Cotizada más 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		33.944	5,36	34.142	4,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		33.944	5,36	34.142	4,27
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		518.693	81,96	645.503	80,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		552.637	87,32	679.645	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		617.637	97,59	779.724	97,46

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 220916	98.454	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		98.454	
TOTAL OBLIGACIONES		98.454	

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. La 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 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

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

Partícipe I: 22,09% s/ Patrimonio (139.810.551,81 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.725.322.594,96 euros, suponiendo un 5,49%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 156.703.438,64 euros, suponiendo un 0,11%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.533,70 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 118,33 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 364.504,60 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

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha sido especialmente convulso para el mundo emergente. Por un lado, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha provocado un fuerte incremento en el precio de las materias primas, afectando negativamente en las ya elevadas tasas de inflación a nivel global e incrementando el riesgo de desaceleración económica. Por otro lado, el foco de atención ha estado también en China y su política de "covid cero". El repunte de casos visto a mitad del semestre ha terminado con el confinamiento de dos de las zonas económicas más importantes del país, Shenzhen y Shanghai, añadiendo mayor incertidumbre a la evolución de la economía local y, en términos globales, al buen desarrollo de las cadenas de suministro. Todo ello, unido al entorno global de subidas de tipos por parte de los bancos centrales (FED y BOE, por ejemplo, se han unido este semestre al ciclo de subidas que los países emergentes habían comenzado ya a lo largo del año pasado), ha generado elevadas dosis de escepticismo hacia las economías y mercados emergentes. En la parte final del periodo, el levantamiento de restricciones en las citadas ciudades chinas ha contribuido a mitigar parcialmente el elevado grado de incertidumbre que se había generado.

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 -18,78%), aunque con una evolución regional dispar a lo largo del semestre. Así, mientras Europa del Este mostraba una evolución muy negativa afectada por la invasión rusa y el castigo a su mercado de valores, Latinoamérica cerraba el periodo con caídas moderadas, viéndose muy castigada en la parte final del semestre.

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 (-5,04% para el índice de divisas asiáticas, -0,07% para el índice de divisas latinoamericanas y +27,19 para el rublo, sometido a una excepcional volatilidad).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre 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 periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -20,58%, Nasdaq-100 -29,51%, Eurostoxx-50 -19,62%, Ibex-35 -7,06%). 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 semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-14,48% / -14,96% vs -10,52%). A nivel general, el flojo comportamiento de algunos de los fondos globales (FIDELITY EMERGING EUROPE, BGF EMERGING MARKETS, FEDERATED HERMES EMERGING SMALL MID CAP EQUITY y BAILLIE GIFFORD EMERGING MARKETS LEADING COMPANIES) justifican dicho comportamiento. Cabe destacar asimismo la fuerte caída sufrida por el fondo BGF EMERGING EUROPE (-58,8%), especialmente afectado por la caída de la bolsa rusa. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.234 a 99.182, correspondiendo 98.550 a la clase cartera y 632 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 167.134 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 632.913 miles de euros, correspondiendo 625.974 miles de euros a la clase cartera y 6.939 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -14,96% para la clase estándar y del -14,48% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,23% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,24%) para la clase estándar y de un 0,66% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,23%) 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 (-9,73%). 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 participes 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 50,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 81,95% 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 (0,69% 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 19,84% frente al 18,87% 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. Por otro lado, la atención sobre la pandemia se centralizará en la evolución del virus en China y el impacto de sus confinamientos en la economía global aunque la situación debería ir resolviéndose. 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.

Con todo ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos 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 en absoluto. En cuanto al posicionamiento del fondo, lo consideramos adecuado al entorno descrito.

10. Información de 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.

11. Información del Reglamento

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 7.625.000.000,00 euros y un rendimiento total de -159.813,33 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 7.419.000.000,00 euros y un rendimiento total de -149.196,66 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 65.000.000,00 euros y un rendimiento total de -938,89 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 141.000.000,00 euros y un rendimiento total de -9.677,78 euros.