

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 2083
Fecha de registro: 12/04/2000
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Internacional ; Perfil de riesgo: 6 - Alto

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 de mercado es Método del compromiso.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,02	0,04	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	0,17

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 CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.629.425,14	2.573.815,95	Periodo	31.217	11,8724	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	3.118	2.867	2020	28.269	10,9833	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	29.939	9,6223	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2018	26.947	7,8338	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	830.520,51	757.867,54	Periodo	14.242	17,1485	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	175	139	2020	11.982	15,8095	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	13.156	13,7539	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2018	12.350	11,1196	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	27.695,04	118.466,36	Periodo	586	21,1556	Comisión de gestión	0,39	0,39	Patrimonio
Nº de partícipes	2	3	2020	2.302	19,4338	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	2.887	16,7848	Comisión de gestión total	0,39	0,39	Mixta
			2018	2.773	13,4723	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.425.138,05	1.812.149,37	Periodo	13.062	9,1653	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
Nº de partícipes	1.312	2.809	2020	15.218	8,3975	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	7.899	7,2151	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
			2018	699.496	5,7597	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 0.00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	8,10	3,37	4,57	16,85	6,29	14,14	22,83	-15,31	10,43
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,67	11-05-21	-2,49	26-02-21	-7,63	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,47	01-04-21	2,67	01-02-21	5,29	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	8,47	3,55	4,75	17,05	6,47	14,95	23,69	-14,72	11,26
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,67	11-05-21	-2,49	26-02-21	-7,62	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,47	01-04-21	2,67	01-02-21	5,29	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	8,86	3,74	4,94	17,27	6,67	15,78	24,59	-14,10	12,15
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,67	11-05-21	-2,49	26-02-21	-7,62	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,48	01-04-21	2,67	01-02-21	5,29	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	9,14	3,88	5,07	17,42	6,81	16,39	25,27	-13,65	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,67	11-05-21	-2,49	26-02-21	-7,62	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,48	01-04-21	2,68	01-02-21	5,29	24-03-20		

* 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 (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI Emerging Markets Net TR	14,74	9,73	18,57	11,50	15,80	23,14	11,98	18,17	20,84

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	13,56	9,18	16,92	12,02	14,95	23,33	11,98	14,52	16,90
VaR histórico **	11,76	11,76	11,76	11,76	11,76	11,76	9,15	9,15	9,13

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	13,56	9,18	16,93	12,02	14,95	23,33	11,98	14,52	16,90
VaR histórico **	11,70	11,70	11,70	11,70	11,70	11,70	9,09	9,09	9,07

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	13,56	9,18	16,93	12,02	14,95	23,33	11,98	14,52	16,90
VaR histórico **	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	9,03	9,03	9,00

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	13,56	9,18	16,93	12,02	14,95	23,33	11,98	14,52	
VaR histórico **	12,50	12,50	12,81	13,11	13,41	13,11	7,16	6,83	

* 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

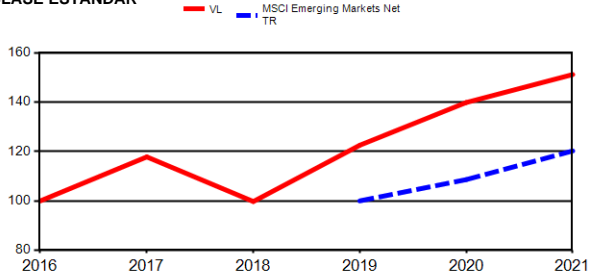
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE ESTANDAR	1,54	0,77	0,76	0,78	0,77	3,13	3,06	3,11	3,34
CLASE PLUS	1,19	0,60	0,59	0,61	0,59	2,43	2,36	2,41	2,59
CLASE PREMIUM	0,84	0,41	0,42	0,43	0,41	1,71	1,63	1,68	1,79
CLASE CARTERA	0,57	0,28	0,28	0,29	0,28	1,18	1,11	1,16	

* 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.

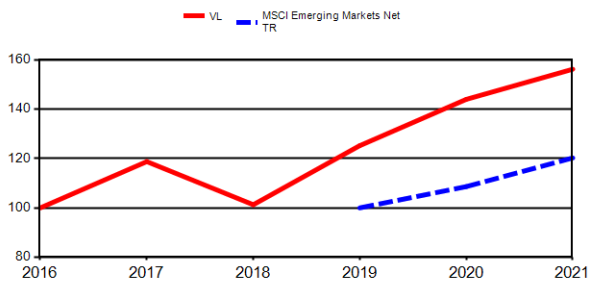
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

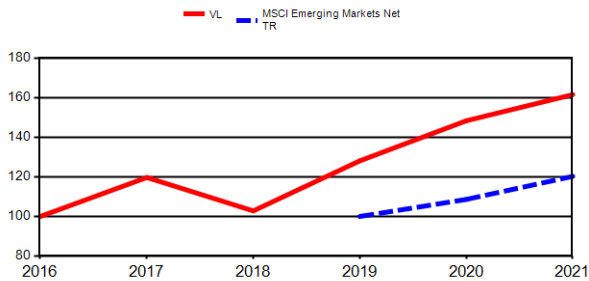
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR



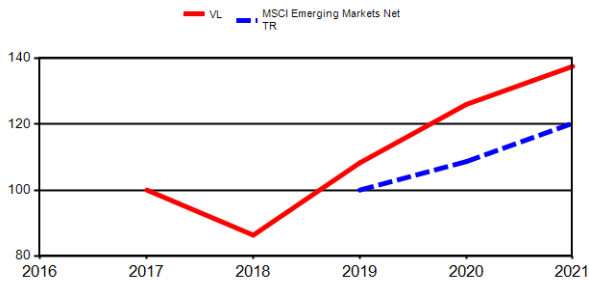
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS



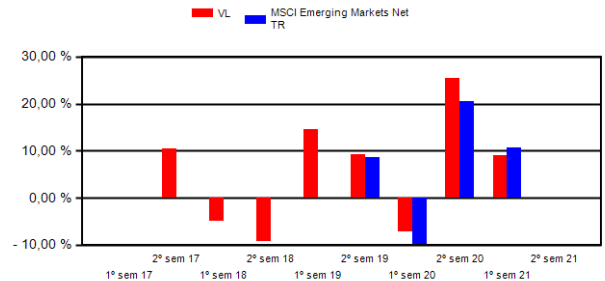
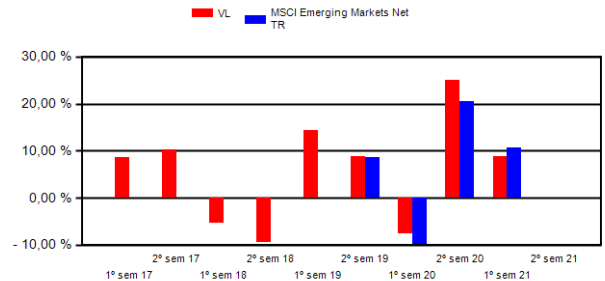
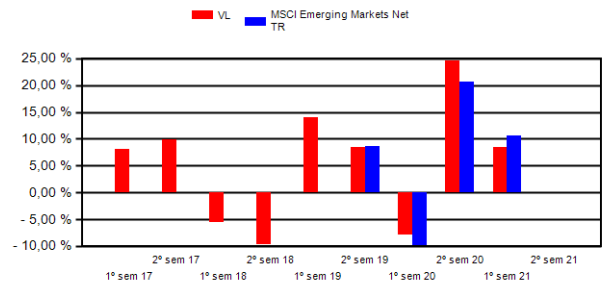
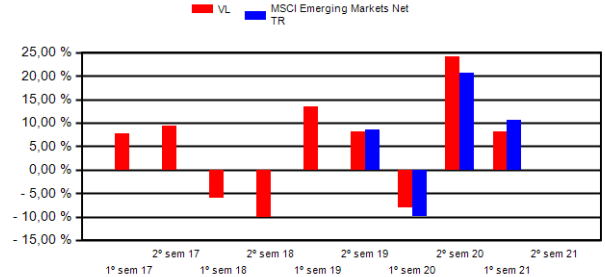
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 24/09/2009 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 29/06/2012 se modificó el índice de Referencia a MSCI Emerging Markets Net TR

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	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renta fija euro corto plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índice	358.339	4.941	11,98
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.109	273	-0,45
Total Fondo	50.630.059	4.477.913	4,90

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.981	94,71	55.378	95,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	55.981	94,71	55.378	95,86
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.038	5,14	2.328	4,03
(+/-) RESTO	89	0,15	64	0,11
TOTAL PATRIMONIO	59.107	100,00	57.770	100,00

Notas:

El periodo 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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	57.770	41.945	57.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	12,57	-5,40	-157,49
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	22,27	7,60	-133,95
(+) Rendimientos de gestión	8,42	23,19	8,42	-51,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-290,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-911.066,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-153,66
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,82	0,38	-38,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,95	22,53	7,95	-52,79
± Otros Resultados	0,09	-0,16	0,09	-175,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,92	-0,82	18,68
- Comisión de gestión	-0,77	-0,83	-0,77	23,57
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	31,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	56,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-52,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	59.107	57.770	59.107	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

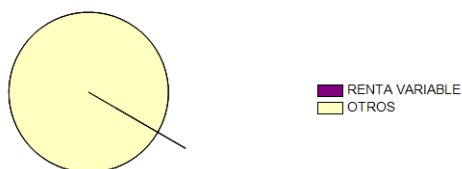
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES BBVA BANCO FRAN	ARS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES BARING INTERNAT	USD			1.815	3,14
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD	7.403	12,52	7.475	12,94
PARTICIPACIONES UBS LUX EQ LUX	USD	6.596	11,16	7.135	12,35
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	9.514	16,10	9.154	15,85
PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	USD	5.114	8,65	6.940	12,01
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	9.318	15,76	9.152	15,84
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	8.850	14,97	6.888	11,92
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	9.202	15,57	6.817	11,80
TOTAL IIC EXT		55.997	94,73	55.376	95,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.997	94,73	55.376	95,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.997	94,73	55.376	95,85

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)

Distribución por 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	
Total subyacente renta fija	0		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	0		
Total subyacente renta fija	0		
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	3.162	Inversión
Total subyacente renta variable	3.162		
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	1.380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	1.380		
JPM EM EQ I2	OTROS IIC LU1770939988	6.639	Inversión
Total otros subyacentes	6.639		
TOTAL OBLIGACIONES	11.181		

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.Participes 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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.389.644,12 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 9.743.786,78 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.
- 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 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- El fondo ha realizado una parte importante de las ventas de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los participes.

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 balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos "Next Generation" de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período se ha seguido incrementando el peso en fondos gestionados bajo una filosofía de inversión socialmente responsable, es decir aquellos que además de atender a criterios financieros, tienen en cuenta criterios sociales, medioambientales y de buena gobernanza corporativa a la hora de elegir los activos en los que van a invertir. Para ello, principalmente, hemos reducido la exposición a fondos sin sesgo de estilo y a posiciones que además de invertir en emergentes, tienen cierta exposición a compañías de mercados desarrollados con fuerte vinculación de ventas y beneficios con las economías emergentes.

c) Índice de referencia.

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

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

En el período, el patrimonio del fondo ha crecido en un 2,31% mientras que el número de participes se ha reducido en un -20,81%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Participes	
Clase Estándar	10,43% 8,75%
Clase Plus	18,86% 25,90%
Clase Premium	-74,54% -33,33%
Clase Cartera	-14,17% -53,81%

La rentabilidad neta obtenida por el partcipe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de 8,09%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de 8,47%, la clase Premium 8,86%, y la clase carteras un 9,15%. El índice de referencia obtenía en el período una rentabilidad de 10,70%, por lo que todas las clases tenían rentabilidades ligeramente inferiores a las del índice. 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 período las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el período por la clase Estándar suponen el 1,12% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,77%, el 0,42% para la clase Premium y del 0,15% para la clase

carteras. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,42% durante el periodo.

A nivel individual, todas las posiciones del fondo aportaron a la rentabilidad absoluta. En términos diferenciales, los principales detractores del fondo han sido el fondo centrado en compañías de calidad JPMorgan Emerging Markets, el fondo gestionado bajo políticas ASG Nordea Emerging Stars y el fondo oportunístico de gestión activa UBS Emerging Markets Opportunities. En el otro lado de la balanza, y mitigando las pérdidas diferenciales, destacaron como principales contribuidores el fondo especializado en inversión sostenible Candriam Sustainable Emerging Markets Equity, el fondo con algo de exposición a USD y a compañías de mercados desarrollados con ventas y beneficios altamente vinculados a mercados emergentes Capital Group New World y el fondo de compañías de calidad Fidelity Emerging Markets.

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 12,85%. Esta menor rentabilidad está motivada, en parte, por la mejor evolución de las bolsas de los países desarrollados durante el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se ha seguido incrementando el peso en fondos gestionados bajo una filosofía de inversión socialmente responsable como Nordea Emerging STARS y Candriam SRI Emerging Markets. Estas estrategias invierten en posiciones que gestionan adecuadamente sus riesgos ASG. En los mercados emergentes, la normativa, las normas y la transparencia en el ámbito ASG no suelen ser tan rigurosas como en el universo desarrollado. Por tanto, realizar un análisis ASG a nivel de empresa reviste una especial importancia, dado que arroja luz sobre los riesgos no financieros, que no siempre se reflejan en el análisis financiero tradicional. Hemos vendido el fondo sin sesgo de estilo de Barings Global Emerging Markets, en el que manteníamos bajo peso y hemos reducido la exposición a Capital Group New World.

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 23,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 94,73% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Fidelity FIL Investment Management, JPMorgan Asset Management y Nordea Investment Management AB. Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 0,01%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha sido de 13,59%, superior a la de la letra del tesoro a un año que ha sido de 0,02% y ligeramente inferior a la del índice de referencia del fondo, que ha sido del 14,74%.

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 el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ("reflación"). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno "reflacionista". Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

Respecto de las actuaciones del fondo, estaremos pendientes de la gestión del riesgo de la cartera de cara a afrontar los diferentes escenarios antes mencionados y buscando aprovechar las oportunidades que puedan surgir en el mercado.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable