

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% y, de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en países emergentes, pudiendo invertir en valores emitidos en otros países pertenecientes a la OCDE con un máximo del 25%.

Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la

evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente, alta capitalización bursátil. La exposición

máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,15	0,02	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,15	-0,22	0,08

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	238.274.621,97	191.577.688,63
Nº de Partícipes	258.735	252.758
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.666.293	6,9932
2020	1.286.625	6,7159
2019	1.454.236	6,2949
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,13	4,13	13,26	6,35	16,47	6,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	22-02-2021	-3,07	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,80	11-03-2021	2,80	11-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,86	19,86	13,91	15,76	23,88	27,86			
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43			
MSCI Emerging Markets Net TR	18,57	18,57	11,50	15,80	19,08	23,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,98	15,98	16,39	16,80	17,22	16,39			

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

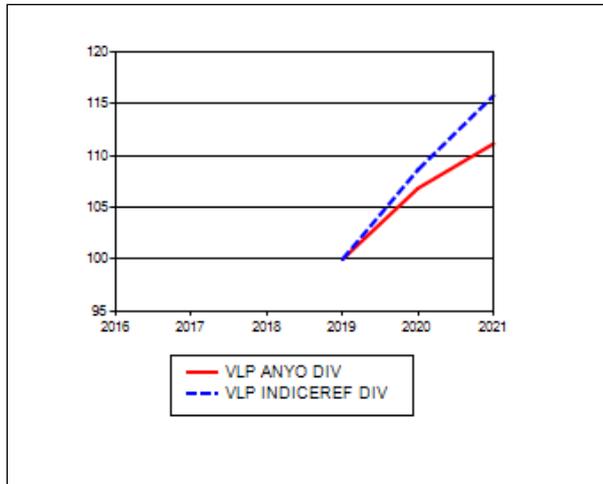
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,83	0,52		

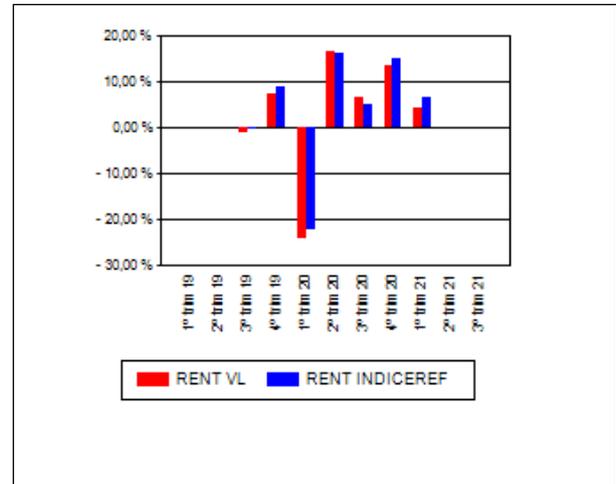
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de Gestión Pasiva	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
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	4.264.760	94.196	-0,14
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que Replica un Índice	343.409	4.919	7,12
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.825	296	-0,29
Total fondos	49.581.181	4.315.307	2,68

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.300.882	78,07	1.085.895	84,40
* Cartera interior	160.002	9,60	0	0,00
* Cartera exterior	1.140.883	68,47	1.085.895	84,40
* Intereses de la cartera de inversión	-2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	328.051	19,69	179.662	13,96
(+/-) RESTO	37.360	2,24	21.068	1,64
TOTAL PATRIMONIO	1.666.293	100,00 %	1.286.625	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.286.625	1.123.806	1.286.625	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,39	1,09	22,39	2.475,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	12,44	2,75	-57,49
(+ Rendimientos de gestión	3,01	12,74	3,01	-70,31
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	417,22
+ Dividendos	0,05	0,30	0,05	-79,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-98,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,79	10,71	3,79	-55,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,07	1,93	-1,07	-169,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,26	-0,36	0,26	-189,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,26	12,82
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	22,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	54,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,31
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,06	-12,35
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.666.293	1.286.625	1.666.293	

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

3. Inversiones financieras

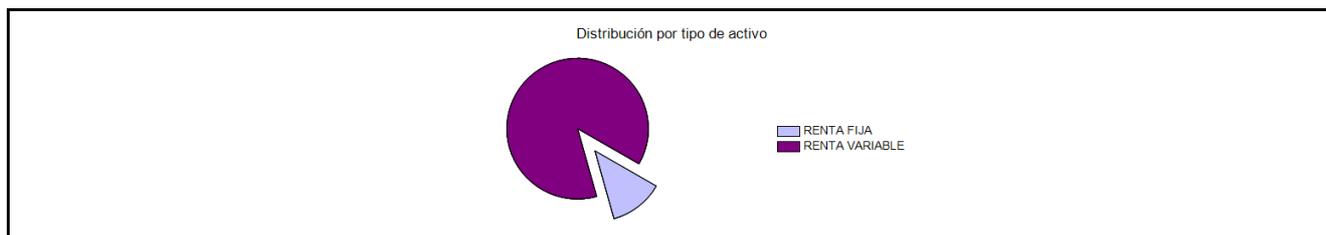
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	160.002	9,60		
TOTAL RENTA FIJA	160.002	9,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	160.002	9,60		
TOTAL RV COTIZADA	1.137.455	68,26	1.087.032	84,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.137.455	68,26	1.087.032	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.137.455	68,26	1.087.032	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.297.457	77,86	1.087.032	84,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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	523.760	Inversión
Total subyacente renta variable		523760	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	69.261	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		69261	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		593021	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 26.655.755,94 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 59.099.150,65 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.310.034.997,19 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,17 %.

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 161,11 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante 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 adjunta en este apartado. 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 partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:
 ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI

2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados (Fondos Origen) para invertir en otros fondos de reciente creación (Fondos Destino).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

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.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en países emergentes, que cuenta con el asesoramiento de Morgan Stanley.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Return Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 29,51% y el número de partícipes en un 2,36%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,20%, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del 4,13%, inferior a la del índice de referencia de 6,56%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 7,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este periodo hemos ido reduciendo el nivel del 85% del patrimonio en la cartera asesorada por Morgan Stanley hasta llegar a un 70%. El diferencial de inversión se realiza a través de futuros del MSCI Emerging Markets para llegar a un nivel de inversión del 100%.

Sectorialmente, mantenemos mayor peso relativo en tecnología, y energía, y menor peso relativo en financieros, y

consumo discrecional.

Geográficamente, mantenemos sobreexposición en Europa del Este, Rusia, South Africa y Taiwan. Esto se compensa teniendo menor peso en Asia, especialmente en China..

En cuanto a la exposición a dólar, el fondo comenzó el semestre con una exposición de alrededor del 80% sobre patrimonio, para terminar el trimestre entorno al 70%.

En el trimestre, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Tencent, Anglo American, y Taiwan Semiconductor. Por otra parte, los detractores de rentabilidad han sido Allegro, New Oriental y Silergy..

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 31,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,22%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 19,86%, superior a la de su índice de referencia de 18,57% y superior a la de la letra de tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo,

japonés o emergentes, frente a EE.UU

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO[TESORO PUBLICO]-52[2021-04-01	EUR	160.002	9,60		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		160.002	9,60		
TOTAL RENTA FIJA		160.002	9,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		160.002	9,60		
ZAE000013181 - ACCIONES ANGLO AMERICAN	ZAR	33.305	2,00	21.579	1,68
ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HO	ZAR	20.636	1,24	20.119	1,56
ZAE000134854 - ACCIONES CLICKS GROUP LT	ZAR	11.251	0,68	11.425	0,89
US00215W1009 - ACCIONES ASE TECHNO	USD	0	0,00	9.241	0,72
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	31.376	1,88	53.851	4,19
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK	USD	13.459	0,81	12.016	0,93
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD	USD	12.001	0,72	10.678	0,83
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS TEC	USD	18.874	1,13	16.403	1,27
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL ED	USD	15.415	0,93	19.637	1,53
US6698881090 - ACCIONES NOVOLIPETSK OAO	USD	21.525	1,29	17.093	1,33
US67011E2046 - ACCIONES NOVOLIPETSK STE	USD	28.385	1,70	23.708	1,84
US69343P1057 - ACCIONES LUKIL OAO-CLS	USD	11.627	0,70	9.413	0,73
US7594701077 - ACCIONES RELIANCE	USD	15.643	0,94	14.852	1,15
US87238U2033 - ACCIONES TCS GROUP	USD	19.140	1,15		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN	USD	102.150	6,13	107.776	8,38
US98387E2054 - ACCIONES X 5 RETAIL GROU	USD	0	0,00	15.668	1,22
LU0974299876 - ACCIONES GOBANT SA	USD	23.504	1,41	23.647	1,84
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONI	TWD	23.867	1,43	15.865	1,23
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	23.254	1,40	17.336	1,35
TW0003034005 - ACCIONES NOVATEK MICROEL	TWD	11.112	0,67		
TW0003711008 - ACCIONES ASE TECHNO	TWD	20.500	1,23	5.886	0,46
KYG014081064 - ACCIONES AIRTAC INTERNAT	TWD	8.190	0,49		
KYG8190F1028 - ACCIONES SILERGY CORP	TWD	10.083	0,61		
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	16.158	0,97	12.743	0,99
PLDINPL00011 - ACCIONES DINO POLSKA	PLN	0	0,00	13.807	1,07
PLLP0000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	11.942	0,72	15.161	1,18
PLOPTTC00011 - ACCIONES CD PROJEKT SA	PLN			5.948	0,46
MX01GA000004 - ACCIONES GRUPO AEROPORTU	MXN	15.469	0,93	15.853	1,23
MX01ME090003 - ACCIONES MEGACABLE HOLDI	MXN	11.891	0,71	5.835	0,45
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG	KRW	106.340	6,38	97.901	7,61
KR7006400006 - ACCIONES SAMSUNG SDI CO	KRW	9.546	0,57	9.017	0,70
KR7035420009 - ACCIONES NAVER CORP	KRW	13.057	0,78		
KR7035720002 - ACCIONES KAKAO CORP	KRW	25.108	1,51	19.495	1,52
KR7036570000 - ACCIONES NCSOFT CORP	KRW	11.898	0,71	12.597	0,98
KR7051910008 - ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	8.397	0,50	8.533	0,66
INE001A01036 - ACCIONES HOUSING DEVELOP	INR	22.585	1,36	14.191	1,10
INE021A01026 - ACCIONES ASIAN PAINTS	INR	14.408	0,86		
INE066A01021 - ACCIONES EICHER MOTORS L	INR	5.691	0,34	5.301	0,41
INE101A01026 - ACCIONES MAHINDRA MAHIN	INR	7.049	0,42	6.121	0,48
INE397D01024 - ACCIONES BHARTI AIRTEL	INR	6.865	0,41	6.483	0,50
INE726G01019 - ACCIONES ICICI PRUDENTIA	INR	7.747	0,46		
ID1000109507 - ACCIONES BK CENTRAL ASIA	IDR	14.163	0,85	15.232	1,18
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON	HUF			15.256	1,19
HK0000218211 - ACCIONES HUA HONG SE	HKD			15.101	1,17
HK0291001490 - ACCIONES CHINA RES BEER	HKD	18.556	1,11	20.769	1,61
CNE100000171 - ACCIONES SHANDONG WEIGAO	HKD			6.259	0,49
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEM	HKD	12.416	0,75	11.393	0,89
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUC	HKD	26.721	1,60	22.993	1,79
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURAN	HKD	6.011	0,36	5.895	0,46
CNE100002359 - ACCIONES CHINA INTERNATI	HKD	11.027	0,66	11.743	0,91
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDING	HKD	94.167	5,65	83.187	6,47
KYG970081173 - ACCIONES WUXI BIOLOGICS	HKD	13.661	0,82		
KYG984191075 - ACCIONES YIHAI INTERNATI	HKD			19.735	1,53
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	HKD	11.986	0,72	12.108	0,94
KYG2108Y1052 - ACCIONES CHINA RESOURCES	HKD	10.007	0,60	8.127	0,63
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU D	HKD	12.594	0,76	18.794	1,46
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	24.891	1,49		
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTERN	HKD	20.059	1,20	18.082	1,41
CNE0000014W7 - ACCIONES JIANGSU HENGRUI	CNY	6.479	0,39	7.497	0,58
CNE000001816 - ACCIONES SHENZHEN BAIYEY	CNY			4.903	0,38
CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI	CNY	22.915	1,38	32.828	2,55
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICI	BRL	21.525	1,29	22.963	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER S.	BRL	10.260	0,62	10.911	0,85
BRPETRACNOR9 - ACCIONES PETROBRAS	BRL	8.489	0,51	10.642	0,83
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROBRAS	BRL	9.762	0,59	11.942	0,93
BRRAILACNOR9 - ACCIONES RUMO	BRL	0	0,00	10.698	0,83
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A	BRL	12.322	0,74	14.796	1,15
TOTAL RV COTIZADA		1.137.455	68,26	1.087.032	84,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.137.455	68,26	1.087.032	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.137.455	68,26	1.087.032	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.297.457	77,86	1.087.032	84,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable