

CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE, S.A.
Grupo Gestora: CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Grupo Depositario:** CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º
08007 - Barcelona
933126733

Correo Electrónico

atencionsocio@caja-ingenieros.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: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 4, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return en euros. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice con niveles de volatilidad similares. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La exposición a renta variable será superior al 75%, en valores de compañías radicadas en países considerados emergentes, así como en compañías no radicadas en dichos países pero que inviertan o centren en ellos su actividad.

La exposición del fondo a valores cotizados en mercados de países no pertenecientes al área euro, así como la exposición a valores denominados en divisas distintas del euro podrá alcanzar el 100% del patrimonio. El resto se podrá invertir en activos de renta fija pública y privada, negociada en cualquier mercado, con una duración media de la cartera no superior a 5 años, y, como mínimo, de calidad crediticia media (mínimo BBB-).

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de Sostenibilidad en el informe anual.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,62	0,68	1,62	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,37	0,00	3,37	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	949.678,56	1.045.986,19	1.319	1.448	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	952.216,44	994.283,68	1.423	1.434	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	15.721	15.735	18.643	29.045
I	EUR	17.143	16.058	19.991	23.770

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	16,5538	15,0428	14,5179	19,0147
I	EUR	18,0032	16,1501	15,4392	20,0301

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,86	1,53	0,67	0,86	1,53	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,04	3,72	6,10	4,78	-4,35	3,62	-23,65	-0,01	23,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	16-04-2024	-1,48	16-04-2024	-3,83	22-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,96	05-06-2024	1,96	05-06-2024	4,51	16-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,06	10,62	9,52	11,04	12,02	10,86	16,06	16,50	12,13
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	12,80	12,24	14,15	19,51	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,43	0,57	0,46	0,48	3,07	0,87	0,23	0,18
MSCI Emerging Markets Net Total Return	12,45	13,08	11,89	14,74	13,24	13,39	20,18	15,14	12,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,98	9,98	10,45	10,61	10,91	10,61	10,82	8,99	8,47

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,40	0,39	1,57	1,56	1,55	1,58

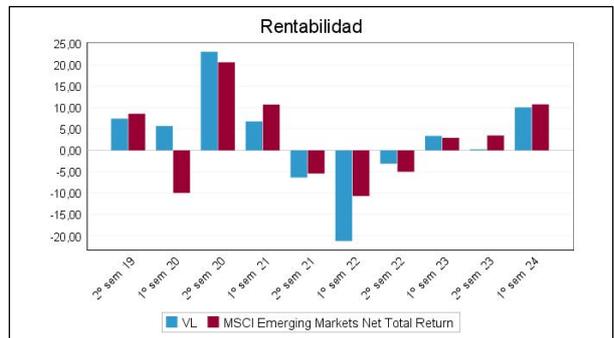
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2012.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,47	4,28	6,89	5,03	-4,12	4,60	-22,92	0,98	24,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	16-04-2024	-1,61	16-04-2024	-4,17	22-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,14	05-06-2024	2,14	05-06-2024	4,51	16-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,83	11,58	10,08	11,04	12,02	10,86	16,06	17,83	12,17
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	12,80	12,24	14,15	19,51	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,43	0,57	0,46	0,48	3,07	0,87	0,23	0,18
MSCI Emerging Markets Net Total Return	12,45	13,08	11,89	14,74	13,24	13,39	20,18	15,14	12,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,09	10,09	10,54	10,69	11,00	10,69	10,94	10,38	9,40

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,16	0,16	0,15	0,61	0,60	0,60	0,92

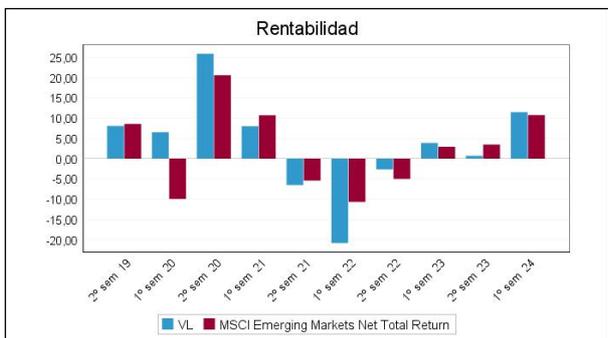
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	140.186	3.391	0,79
Renta Fija Internacional	112.660	5.161	0,90
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	114.953	6.152	1,69
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	285.442	14.130	8,56
Renta Variable Euro	42.805	2.901	6,17
Renta Variable Internacional	214.416	12.373	14,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	31.556	3.050	2,84
Global	13.078	1.272	2,04
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	209.188	3.907	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.164.281	52.337	5,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.505	95,86	30.623	96,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	31.505	95,86	30.623	96,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.122	3,41	973	3,06
(+/-) RESTO	236	0,72	196	0,62
TOTAL PATRIMONIO	32.864	100,00 %	31.792	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)	31.792	39.137	31.792	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,86	-20,18	-6,86	-69,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,16	-0,37	10,16	-2.599,84
(+) Rendimientos de gestión	11,26	0,26	11,26	3.868,96
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,21	0,83	1,21	31,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,66	-1,00	10,66	-1.064,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	133.861,55
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,56	-0,40	-165,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	-0,15	-0,24	51,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,65	-1,12	56,85
- Comisión de gestión	-0,87	-0,45	-0,87	75,42
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,06	-23,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,87
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,12	-0,18	40,56
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	-2,67
+ 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	0,03	0,02	0,03	-2,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.864	31.792	32.864	

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

3. Inversiones financieras

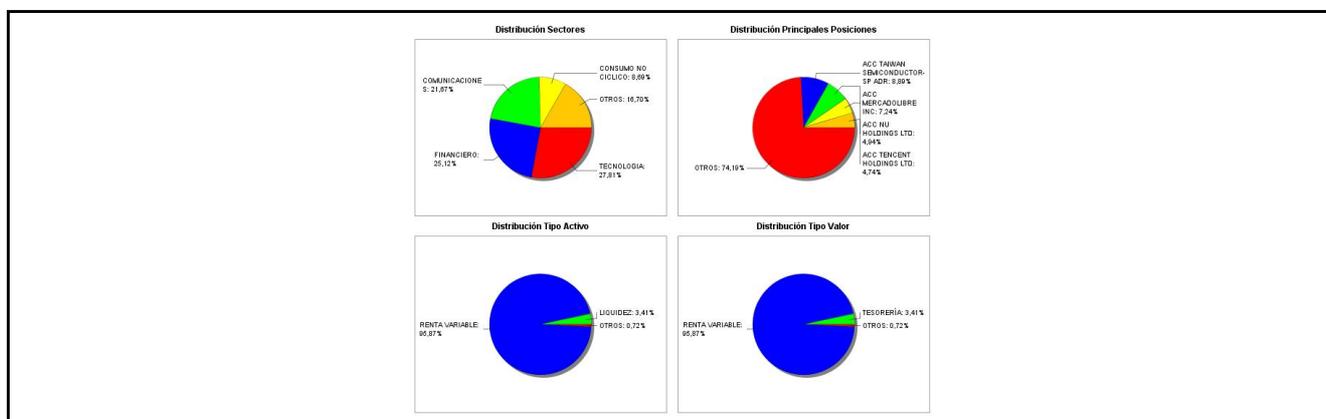
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	31.505	95,87	30.623	96,33
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	31.505	95,87	30.623	96,33
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.505	95,87	30.623	96,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.505	95,87	30.623	96,33

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

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

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 10.186,22 euros.

CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los principales índices bursátiles en Europa y Estados Unidos han experimentado un crecimiento significativo durante el primer semestre de 2024, impulsados principalmente por una reducción en las tasas de inflación y por una mejora en las expectativas de los resultados corporativos. Sin embargo, las curvas de rendimiento de los bonos soberanos han mostrado una disminución en los precios, lo que refleja un ajuste en las expectativas de reducción de tasas de interés por parte de los bancos centrales debido a que el proceso desinflacionario, a pesar de que está evolucionando favorablemente, no está siendo tan rápido como anticipaba el mercado. Volviendo a los mercados de renta variable, estos han alcanzado máximos históricos a lo largo del semestre a ambos lados del Atlántico. Aproximadamente, dos tercios de la rentabilidad del S&P 500, que acumula un 15 % en el año, provienen de las siete principales empresas tecnológicas (Apple, Amazon, NVIDIA, Tesla, Microsoft, Meta y Alphabet), que han registrado un incremento de más del 35 % en el año y que representan cerca del 30 % del índice. En particular, NVIDIA contribuye aproximadamente con el 4 % de la rentabilidad del S&P 500 y más del 40 % de los beneficios empresariales. En el ámbito geopolítico, los principales conflictos bélicos continúan sin atisbos de mejora, si bien es cierto que la situación parece contenida. En este entorno, el mercado del petróleo reaccionó con un aumento en los precios directamente relacionado con la inestabilidad en Oriente Próximo, una región crucial para la producción de petróleo. El crudo llegó a superar los 90 dólares por barril, aunque retrocedió ligeramente durante el segundo trimestre de 2024. Aun así, el alza en los precios del petróleo añade otra capa de complejidad a la economía global, ya que podría alimentar la inflación y alterar la recuperación económica pospandémica. En las elecciones al Parlamento Europeo de 2024, hubo un notable avance de partidos de extrema derecha, si bien todo apunta a que se podrá formar un gobierno moderado, lo que tranquilizó a los mercados.

En su última reunión, la Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés sin cambios (5,25-5,50 %) y siguió una política de prudencia ante señales mixtas en la economía estadounidense. A pesar de la moderación en la inflación, que ha mostrado una tendencia a la baja, la Fed sigue cautelosa debido a preocupaciones sobre el crecimiento económico y el mercado laboral. Jerome Powell, presidente de la Fed, enfatizó la necesidad de seguir monitorizando los datos económicos antes de tomar nuevas decisiones sobre ajustes de tasas, destacando que el objetivo principal sigue siendo controlar la inflación sin frenar el crecimiento económico. El dot plot más reciente refleja una visión dividida entre los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), anticipando un posible recorte de tasas hacia finales de 2024, en contraste con los tres recortes previstos en marzo. En su última reunión de junio de 2024, el BCE decidió reducir los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos para situarlos en el 3,75-4,25 %. Esta decisión se basó en una evaluación actualizada de la perspectiva inflacionaria y la dinámica subyacente de la inflación, que ha mostrado una notable mejoría. A pesar de esta mejora, el BCE señaló que las presiones de precios domésticas, impulsadas por el crecimiento salarial, siguen siendo elevadas, lo que justifica la necesidad de mantener condiciones financieras restrictivas durante más tiempo para asegurar la estabilidad de precios a medio plazo.

En términos macro, el IPC subyacente estadounidense continuó desacelerando durante el trimestre a pesar de encontrarse con baches en el camino. En términos interanuales, los precios subieron un 3,3 % (frente a un 3,4 % esperado y un 3,4 % anterior); en términos interanuales subyacentes, subieron un 3,4 % (frente a un 3,5 % y un 3,6 %); en términos intermensuales, subieron un 0,0 % (frente a un 0,1 % y un 0,3 %); y en términos intermensuales subyacentes, el dato fue del 0,2 % (frente al 0,3 % y al 0,3 %). Por su parte, el avance interanual del IPC de la zona euro en febrero fue del 2,6 % (frente al 2,6 % esperado y al 2,6 % anterior), mientras que el subyacente subió un 2,9 % (frente a un 2,9 % y un 2,9 %); y en términos intermensuales, el IPC fue del 0,2 % (frente al 0,2 % y al 0,2 %). En el ámbito de la evolución económica, el producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos experimentó un crecimiento del 1,4 % en el último trimestre, lo que representa menos de la mitad del incremento registrado en el mismo periodo del año anterior, y señala su ritmo más lento en casi dos años. Por otro lado, en Europa, el PIB de la zona euro creció un 0,4 % durante el primer trimestre de 2024, lo que permitió a la región superar la recesión tras haber sufrido una contracción del 0,1 % en los dos últimos trimestres de 2023.

Los mercados de renta fija pusieron en precio una normalización de las políticas monetarias más lenta de lo previsto. El rendimiento del bono a 10 años estadounidense se amplió desde el 3,88 % visto al cierre del año pasado hasta el 4,40 % al cierre semestral. En Europa, el rendimiento del bund se amplió desde el 2,02 % a finales del 2023 hasta el 2,50 % a finales de junio.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al primer trimestre de 2024, el 54 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos, y el 81 % han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, el 45 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las

estimaciones previstas por el conjunto de analistas, y el 58 % lo han hecho en beneficio por acción.

Las bolsas europeas y estadounidenses registraron avances de doble dígito, aupadas por unas perspectivas de beneficios mejores de lo inicialmente esperadas, así como por una expansión del múltiplo. El Euro Stoxx 50 finalizó los seis primeros meses del año con una apreciación equivalente al 11,15 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 subió un 11,02 %. El S&P 500 finalizó el mes de junio anotándose un 15,29 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 4,79 % y del 17,47 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 7,6 % en el periodo.

El precio del crudo se incrementó en un 26,16 % debido a la incertidumbre geoestratégica provocada por los conflictos bélicos. En este contexto, el oro registró una subida del 12,78 % en anticipación a una caída en la rentabilidad de los bonos en un entorno en el que se prevé una disminución de los tipos de interés como resultado de la normalización de la política monetaria. Finalmente, el tipo de cambio euro-dólar se situó en 1,0713 al final del semestre, comparado con los 1,1039 observados al cierre de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En lo referente a la inversión del fondo Caja Ingenieros Emergentes, la estrategia durante la primera parte del año ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional, con un universo de inversión centrado principalmente en valores de compañías radicadas en países emergentes. El fondo procura invertir en compañías excepcionales con ventajas competitivas sostenibles que sean capaces de crecer por encima del mercado y que se beneficien de tendencias seculares, además de contar con balances sólidos, valoraciones razonables y equipos directivos competentes. En términos de posicionamiento sectorial, se mantiene una sobreponderación en los sectores financiero y consumo tanto básico como discrecional, así como una infraponderación en los sectores materiales básicos, energético, industrial y servicios básicos. Por el lado del posicionamiento regional, se mantienen las infraponderaciones en China, India y Taiwán, mientras que las sobreponderaciones principalmente se concentran en México, Brasil, Indonesia y Singapur. Los niveles de liquidez se han mantenido razonablemente reducidos a lo largo del periodo.

Durante el primer semestre de 2024, se ha mantenido la exposición a compañías de mayor crecimiento dadas las atractivas valoraciones, especialmente en el caso latinoamericano y en algunos casos asiáticos. Adicionalmente, se ha seguido aumentando la convicción en compañías con sólidas perspectivas, balances solventes y valoradas a precios razonables, compañías que creemos que pueden despuntar en un entorno de inflaciones elevadas y menor visibilidad macroeconómica y geopolítica.

El fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088, es decir, tal y como se indica en el folleto, es un fondo que promueve características medioambientales o sociales. Se realiza integrando factores ASG (ambiental, social y gobierno corporativo) en su gestión con el objetivo de priorizar la inversión en compañías que realizan una gestión sostenible de los riesgos extrafinancieros. Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, un 50 % de su cartera tenga una calificación de su gestión ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG) igual o superior a BBB por MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, ese porcentaje era del 65 %, siendo el nivel de elevada calidad ASG, es decir, A o superior, del 60 %. Adicionalmente, se han establecido exclusiones de determinados sectores debido a su contribución al cambio climático o por diversos aspectos éticos, cuyo detalle se puede consultar en el anexo al folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros. Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplan con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

El Caja Ingenieros Emergentes A se revalorizó en un 10,04 % (un 11,47 % la clase I) durante el primer semestre de 2024, por detrás de la evolución de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets NR en euros, el cual se apreció en un 10,76 %. El diferencial se explica básicamente por una buena selección de compañías, conjuntamente con una contribución positiva de la divisa, las cuales fueron compensadas por la mala asignación regional. En la categoría país, China y los países latinoamericanos como Brasil y México detrajeron al resultado global, mientras que Taiwán, Brasil, México y EE. UU. ayudaron al desempeño relativo del fondo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidades y gastos de la IIC

Durante el semestre, el patrimonio de la clase A ha disminuido un -0,09 % (un +6,76 % la clase I). El número de partícipes

se ha reducido para la clase A un -8,78 % (un -0,77 % para la clase I). Los gastos de la clase A han sido del 0,76 %, y los de la clase I, del 0,31 %. Dado que el valor liquidativo de la clase A ha superado el valor de referencia, se ha devengado una comisión de resultados que ha detruido el 0,86 % al valor liquidativo.

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

El Caja Ingenieros Global clase A, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, ha obtenido una rentabilidad superior, concretamente del +15,12 %, teniendo en cuenta su mayor ponderación a la región norteamericana, que ha rendido bastante más que el mercado emergente.

En lo que respecta al riesgo, la volatilidad del CI Emergentes A ha sido un tanto superior a la del CI Global ISR A (un 10,06 % frente a un 8,78 %).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En lo referente a decisiones de inversión, a lo largo del semestre se volvió a incrementar la actividad en la cartera con el objetivo de tratar de capitalizar las oportunidades potenciales que el mercado ofrece periódicamente dados los elevados niveles de volatilidad en el que operan las acciones emergentes. Así, se dio entrada a las compañías Bank of Georgia, Coupang, Grab Holdings, Samsung Electronics, Fomento Económico, Coca Cola FEMSA, Gedeon Richter, New Oriental Education y Meituan. Por otro lado, se decidió eliminar de la cartera las compañías Sumber Alfaryia, Bank Rakyat, Globant, WNS Holdings, Hansol Chemical, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, TOTVS, Raia Drogasil, B3 Bolsa de Brasil, Localiza, Baidu, Yum China y PDD Holdings.

En términos de cartera, los mayores contribuidores en el periodo fueron TSMC (un +67,13 % en dólares estadounidenses), Sea (un +76,3 5% en dólares estadounidenses) y NU Holdings (+54,74 % en dólares estadounidenses), principalmente gracias a las aceleraciones en sus operaciones que, teniendo en cuenta los apalancamientos operativos en sus modelos de negocio, han forzado a los inversores a revisar fuertemente al alza las previsiones para el futuro. En particular, TSMC siguió a la vanguardia en la fabricación de semiconductores en un entorno con fuertes cuellos de botella en los nodos más sofisticados por la enorme demanda por la inteligencia artificial, que, además, le permitió subir fuertemente los precios. Sea mejoró ostensiblemente sus operaciones gracias a una menor competitividad en el sector y la vuelta al crecimiento de su división de videojuegos, la cual puede ayudar a la compañía en su guía de mejora de beneficios. Por último, NU Holdings mantuvo su impresionante senda de aumento de clientes gracias a una vocación claramente hacia el cliente, medida, por ejemplo, en su liderazgo en NPS, y todo con una estructura que le permite rentabilizar los clientes gracias a sus claras ventajas con respecto al resto de bancos tradicionales en la región.

Por otro lado, los mayores detractores de la cartera fueron las compañías latinoamericanas Walmart de México (un -13,01 % en pesos mexicanos), Globant (un -25,09 % en dólares estadounidenses) y Banorte (un -16,51 % en dólares de Hong Kong). En un entorno francamente complejo para las empresas latinoamericanas y tras años de buen comportamiento relativo, las empresas brasileñas y mexicanas sufrieron descensos por la frágil situación y las dudas fiscales en el primer caso y por la sorpresa en las elecciones en el segundo caso tras la victoria aplastante del partido Morena que consolida su poder en el Parlamento. Ello minó el sentimiento de los inversores, los cuales procedieron a vender los activos de la región, incluyendo sus divisas. Además, el caso de Globant añadió una peor visibilidad en la consolidación de proyectos y, a pesar de que se mantiene como la mejor compañía por su posicionamiento digital, los inversores prefirieron mantenerse agazapados a la espera de ver el suelo del ciclo en el sector.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2024, se realizaron operaciones tanto de cobertura como de inversión sobre futuros sobre el MSCI Emerging Market, con lo que se obtuvo durante el periodo un resultado para el fondo del -0,15 %. Durante el periodo, también se realizaron operaciones sobre el futuro Hang Seng y FTSE China A50 con la finalidad de inversión y se obtuvo un resultado para el fondo del -0,25 %. El compromiso promedio sobre el patrimonio durante los días de inversión en derivados de renta variable ha sido del 7,04 %.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, la del Caja Ingenieros Emergentes A ha sido ligeramente inferior a la del índice de referencia (un 10,06 % frente a un 12,45 %). Por su parte, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,50 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por Caja Ingenieros Gestión en esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos enunciados anteriormente, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR estime que la sociedad no publica suficiente información, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como las primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará según la política de voto aprobada por el Consejo de Administración y que se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

Siguiendo la política de implicación de la gestora en las compañías en las que invierte, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de la cartera. A continuación, se resumen los votos ejecutados en contra o abstenciones para cada una de las compañías en cartera agrupados por temáticas:

- Elección de auditores: Coca Cola HBC, Kaspi, Bank of Georgia, NetEase

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA 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. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En Estados Unidos, la solidez de la economía se refleja en un PIB que crece por encima de las expectativas y en una tasa

de desempleo friccional del 3,9 %, lo que proporciona una base sólida para el segundo semestre de 2024. Se espera que la inflación converja hacia el objetivo del 2 %, lo que permitirá a la Reserva Federal iniciar una serie de bajadas de tipos de interés. El crecimiento de los beneficios empresariales, proyectado en doble dígito y en gran parte impulsado por la inteligencia artificial, brinda un soporte fundamental para las bolsas. Además, las tasas internas de retorno (TIR) de los bonos podrían haber alcanzado su pico y beneficiar las valoraciones de las acciones. Aunque las tensiones políticas y geoestratégicas están presentes, su impacto negativo se maneja de manera que se mantenga limitado. En Europa, la mejora en la confianza de los consumidores y la recuperación gradual de la economía tras la desaceleración observada en meses anteriores son aspectos destacados. Asimismo, se espera que las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) mantengan un enfoque acomodaticio, apoyando el crecimiento económico y proporcionando liquidez al mercado. Factores como la digitalización, la transición energética y las mejoras en infraestructuras continuarán siendo clave para el dinamismo económico y el atractivo de las inversiones en renta variable en Europa. En términos de renta fija y empezando con la duración, los tipos de interés en euros deberían de estar moviéndose dentro del rango reciente. La inflación parece estar convergiendo lentamente hacia los objetivos de los bancos centrales y lejos del descontrol experimentado en 2022, por lo que los máximos alcanzados en tipos en su momento serían difíciles de romper. Sin embargo, la solidez de las economías y del empleo (en especial en EE. UU.), la persistencia de la inflación en los principales mercados desarrollados y la posibilidad del incremento de los gastos gubernamentales si los partidos populistas llegan al poder desincentivarían a los bancos centrales a recortar sus tipos de referencia y a mantenernos en un escenario de higher for longer en los próximos meses. Por el lado del crédito, los fundamentales de las compañías de grado de inversión se mantienen sólidos, y los niveles de default, bajos con respecto a sus promedios históricos. Por ello, a pesar del ajuste en diferenciales de crédito observado en los últimos meses, la posibilidad de que estos se amplíen significativamente es baja, salvo un descontrol en los tipos de interés. Asimismo, la demanda por crédito se mantiene alta y los diferenciales podrían ajustarse aún más si revisamos los niveles históricos a largo plazo.

De cara a la segunda parte del año, el fondo Caja Ingenieros Emergentes tratará de seguir capturando el mayor valor posible a través de la inversión selectiva en aquellos negocios que integren las mejores prácticas ASG en su toma de decisiones y que dispongan de una posición competitiva única en su industria, tengan capacidad de seguir creciendo (de forma rentable) por encima del PIB, estén gestionados por equipos competentes y coticen a valoraciones razonables. Manteniendo nuestro enfoque hacia la preservación de capital, seguiremos atentos a las oportunidades a largo plazo que se sigan desprendiendo de los fuertes niveles de volatilidad derivados del fuerte ruido que atenaza el tipo de activo, ya sea por cuestiones exógenas (como los cambios en la política gubernamental o monetaria en los EE. UU., la reducción de la globalización como modelo económico, el aumento de la inestabilidad política, el incremento de la regulación o la caída de las poblaciones) o por cuestiones endógenas (como la desaceleración en China). A pesar de haber experimentado unos años difíciles para las operaciones de las compañías emergentes dado el entorno de altos tipos de interés, precios elevados de las materias primas, debilidad de las divisas y cambios políticos, creemos que los vientos para las compañías emergentes empiezan poco a poco a cambiar y sientan las bases para un probable inicio de crecimiento de beneficios tan necesario para recuperar la normalidad y obtener de nuevo el beneplácito de los inversores, los cuales se mantienen absolutamente fuera del activo en favor de otros países o regiones como, por ejemplo, los EE. UU. Independientemente del devenir más cortoplacista, los riesgos idiosincráticos de las compañías en cartera están a día de hoy identificados y bajo control, por lo que eventualmente la cartera mantiene todo su potencial para brillar en ausencia de catalizadores a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US6475812060 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCT	USD	653	1,99	0	0,00
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	497	1,51	0	0,00
GB00BF4HYT85 - ACCIONES BANK OF GEORGIA	GBP	333	1,01	0	0,00
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG	KRW	1.382	4,21	0	0,00
US40051E2028 - ACCIONES G. AEROPORT. SUR-ADR	USD	629	1,91	0	0,00
BRRENTD05OR0 - DERECHOS LOCALIZA RENT A CAR	BRL	0	0,00	0	0,00
ID1000095003 - ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO	IDR	736	2,24	533	1,68
US7223041028 - ACCIONES PDD HOLDINGS INC	USD	0	0,00	464	1,46
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	0	0,00	433	1,36
US89677Q1076 - ACCIONES TRIP.COM GROUP ADR	USD	614	1,87	502	1,58
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN	453	1,38	692	2,18
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	1.624	4,94	943	2,97
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	0	0,00	631	1,99
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	0	0,00	443	1,39
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	1.364	4,15	693	2,18
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	796	2,42	1.064	3,35
PLDINPL00011 - ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	471	1,43	1.060	3,33
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	0	0,00	722	2,27
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC-ADR	HKD	446	1,36	407	1,28
MXP370711014 - ACCIONES BANORTE	MXN	655	1,99	641	2,02
KYG3323L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	446	1,36	681	2,14
KR7058470006 - ACCIONES LEENO INDUSTRIAL INC	KRW	399	1,21	808	2,54
KR7014680003 - ACCIONES HANSOL CHEMICAL CO	KRW	0	0,00	556	1,75
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	587	1,79	0	0,00
US92932M1018 - ACCIONES WNS HOLDINGS LTD-ADR	USD	0	0,00	973	3,06
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG	USD	873	2,66	292	0,92
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES B3 SA-BRASIL BOLSA B	BRL	0	0,00	543	1,71
ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL ASIA	IDR	877	2,67	441	1,39
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B	HKD	485	1,48	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDING	HKD	0	0,00	500	1,57
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT SA	USD	832	2,53	949	2,98
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	1.500	4,56	495	1,56
US4005011022 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	0	0,00	690	2,17
MX01BM1B0000 - ACCIONES BOLSA MEX DE VALORES	MXN	316	0,96	562	1,77
KYG9361H1092 - ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	903	2,75	1.156	3,64
ID1000128705 - ACCIONES SUMBER ALFARIA	IDR	0	0,00	817	2,57
US45104G1040 - ACCIONES CICI BANK LTD-SPON	USD	1.076	3,27	648	2,04
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	1.192	3,63	1.428	4,49
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.558	4,74	2.089	6,57
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	485	1,48	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	627	1,91	682	2,14
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	2.378	7,24	925	2,91
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	600	1,83	1.605	5,05
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD	624	1,90	0	0,00
US1912411089 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	481	1,46	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC - SPON ADR	USD	0	0,00	475	1,49
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO	USD	681	2,07	748	2,35
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2.920	8,89	2.685	8,45
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	297	0,90	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY	EUR	714	2,17	646	2,03
TOTAL RV COTIZADA		31.505	95,87	30.623	96,33
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		31.505	95,87	30.623	96,33
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.505	95,87	30.623	96,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.505	95,87	30.623	96,33

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica

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

No Aplica.