

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,42	4,06	0,42	4,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	0,93	0,30	0,93

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	223.455.135,40	231.017.965,79
Nº de Partícipes	250.430	248.842
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	1.245.873	5,5755
2019	1.454.236	6,2949
2018		
2017		

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	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,43	16,47	-23,95	7,41	-1,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	01-04-2020	-9,80	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,84	06-04-2020	6,04	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,57	23,88	45,60	9,59	14,67				
Ibex-35	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21				
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22				
MSCI Emerging Markets Net TR	29,74	19,08	37,05	10,36	14,40				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,22	17,22							

(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.

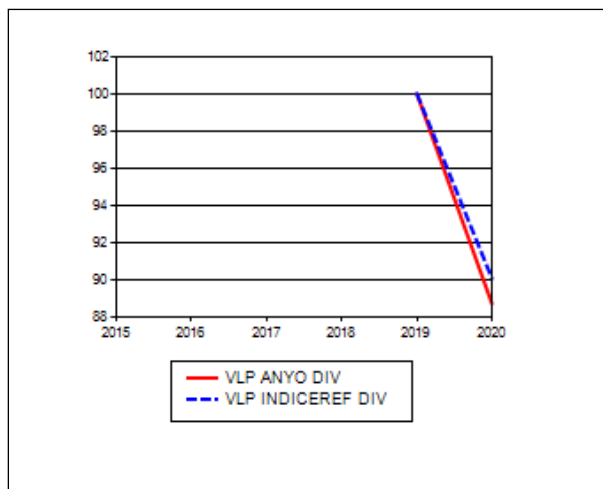
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,20	0,21	0,27	0,52			

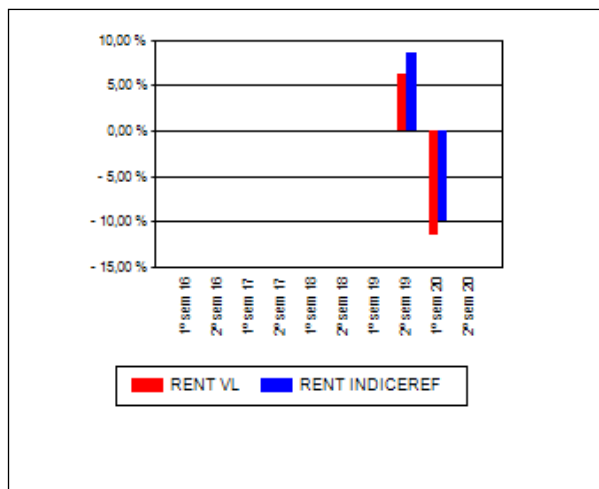
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	11.752.598	959.786	-0,29
Renta Fija Internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renta Fija Mixta Euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renta Fija Mixta Internacional	43.037	501	-2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renta Variable Euro	282.706	40.068	-24,80
Renta Variable Internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de Gestión Pasiva	3.694.603	130.662	-2,18
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	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
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	3.830.876	101.087	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que Replica un Índice	315.081	5.345	-18,84
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	45.472.546	3.868.267	-3,52

*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	975.108	78,27	1.160.913	79,83
* Cartera interior	2	0,00	60.001	4,13
* Cartera exterior	975.107	78,27	1.100.913	75,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	238.638	19,15	280.870	19,31
(+/-) RESTO	32.126	2,58	12.452	0,86
TOTAL PATRIMONIO	1.245.873	100,00 %	1.454.236	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.454.236	296	1.454.236	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,74	132,72	-3,74	-103,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,07	11,16	-11,07	-291,66
(+) Rendimientos de gestión	-10,56	11,68	-10,56	-225,83
+ Intereses	0,06	0,17	0,06	-54,69
+ Dividendos	0,66	0,55	0,66	67,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	1,23	0,29	-66,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,03	7,30	-9,03	-272,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,80	0,14	-1,80	-1.939,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	2,59	-0,59	-131,79
± Otros resultados	-0,14	-0,30	-0,14	-33,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-0,51	34,16
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,36	38,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	123,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	109,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,20
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,10	5,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
+ 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 EUR)	1.245.873	1.454.236	1.245.873	

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

3. Inversiones financieras

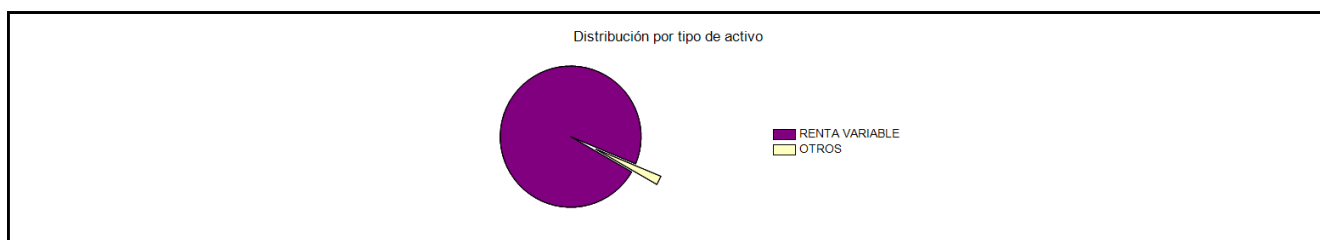
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			60.001	4,13
TOTAL RENTA FIJA			60.001	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			60.001	4,13
TOTAL RV COTIZADA	956.262	76,77	1.033.511	71,04
TOTAL RENTA VARIABLE	956.262	76,77	1.033.511	71,04
TOTAL IIC	19.986	1,60	66.863	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	976.248	78,37	1.100.374	75,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	976.248	78,37	1.160.375	79,77

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	258.793	Inversión
Total subyacente renta variable		258793	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	73.077	Inversión
HKD	CONTADO DOLAR HONG KONG FISICA	7.470	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		80547	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		339340	

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

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5385), al objeto de elevar la comisión de depositaria.

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 494.010.292,02 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,19 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 484.272.661,20 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,19 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.853.024.764,10 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,72 %.

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 324,91 €. 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.

El ejercicio 2020 comenzaba con el viento a favor del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el soporte de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y una mejora en los datos económicos que ponían freno a la desaceleración económica global que se arrastraba desde el 2018. Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, el Covid-19 tomó una dimensión global. Para atajar la urgencia sanitaria, se tomaron contundentes medidas que provocaron una paralización económica provocando una recesión global no vista desde la segunda guerra mundial y, sin duda, la más sincronizada entre las áreas geográficas. Se publicaban los datos del primer trimestre con caídas del -1,3% en EEUU o del -3,2% para la Unión Europea.

La reacción de las autoridades monetarias y gubernamentales ha sido contundente. El BCE anunciaba medidas de expansión cuantitativa específicas para combatir los efectos de la pandemia sobre el mercado, acumulaba 1.350 millones de euros en su programa (PEPP) con el objetivo de facilitar la correcta circulación del dinero en el mercado de capitales. Para favorecer el crédito se anunció un nuevo TLTRO con el objetivo de facilitar el acceso a la liquidez a los sectores de la economía más afectados por el virus. Por otro lado, la FED bajaba los tipos de interés hasta cerca del 0% y establecía programas específicos para facilitar el crédito y la financiación de las empresas y familias. Los gobiernos han implementado medidas fiscales con distintos enfoques y alcances. En Europa, la Comisión Europea propuso en mayo un ambicioso plan de 750.000 millones de Euros apalancados contra el respaldo del presupuesto europeo y que, en principio, tendrá un principal componente de préstamos y otro menor de subsidios, para combatir los efectos del virus.

Junto al singular episodio del Covid-19 se han desarrollado otros eventos geo-políticos como la crisis energética que hundió los precios del crudo, la falta de concreción del Brexit, la tensión entre EEU e Irán, el inicio del proceso electoral americano y la tensión comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin duda, en un entorno de normalidad, sin el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

Los mercados gracias a la decidida acción fiscal, la contundente ampliación de los balances de los bancos centrales, a través de las distintas medidas de política monetaria, la estructura de mercado y la gradual recuperación de los indicadores de actividad, han provocado una subida generalizada de los activos de riesgo en el segundo trimestre.

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. El mercado americano cerraba el semestre con caídas del -4,04% mientras el mercado de la zona Euro acumulaba caídas del -13,65%, el Reino Unido con caídas del -13,65% o el mercado suizo con -5,38%. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento.

El dólar ha registrado una significativa mayor volatilidad de lo habitual. Actuó como divisa refugio al inicio de la crisis para después ceder terreno en el cómputo global del semestre. La significativa bajada del tipo de interés en EEUU, especialmente relativo a otras economías, los programas de inyección monetaria y las facilidades de liquidez en los distintos mercados han presionado a la divisa.

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 -14,33% y el número de partícipes en un 0,64%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,42% y los gastos indirectos de 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido del -11,42%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia de -9,94%, e inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -7,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A inicio de periodo, la cartera asesorada por Morgan Stanley suponía aproximadamente un 80% del patrimonio, y a cierre después de haber llegado a niveles del 60%, recuperamos el nivel del 80%. 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, staples, salud y telecomunicaciones, y menor peso relativo en financieros, materiales y consumo discrecional.

Geográficamente, mantenemos sobreexposición en Europa del este, especialmente con las posiciones que tenemos en Rusia y Polonia, así como en América latina, sobreponderando países como Brasil y Mexico. Esto se compensa teniendo menor peso en Asia, especialmente en China, Korea e India.

En cuanto a la exposición a dólar, el fondo comenzó el año con una exposición de alrededor del 92,5% sobre patrimonio, para terminar junio con una exposición aproximada del 100%.

En el semestre, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Tencent, Yihai Int. Y Hua Hong. Por otra parte, los detractores de rentabilidad han sido ICICI bank, Axis Bank, Banco do Brasil y la inversión que tenemos en India a través del ETF.

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 35,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,30%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 36,57%, superior a la de su índice de referencia de 29,74% 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 segundo semestre estará sensiblemente marcado por los posibles rebrotes del virus y la capacidad para poder controlarlo a través de confinamientos selectivos, evitando un nuevo cierre global de la economía. En nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales y de las medidas gubernamentales. La actividad seguirá dando señales de recuperación. Las elecciones en EEUU y la tensión con China supondrán un nuevo foco de volatilidad para los mercados.

En nuestro escenario central, la mayor preparación y concienciación de la sociedad junto a la mayor eficiencia de las medidas sanitarias, deben permitir a los gobiernos gestionar los rebrotes de una manera más eficiente, evitando episodios similares a los vividos en el primer semestre. En este entorno, soportado también por la mejora en los avances para el tratamiento del Covid19, la actividad seguirá dando señales de recuperación. Por otro lado, las elecciones en EEUU aumentarán el ruido político, suponiendo un nuevo foco de volatilidad en el mercado. Asimismo, esperamos que la retórica en torno a la tensión con China se incremente, aunque las acciones irán muy vinculadas al proceso electoral. Finalmente, en nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales a lo largo del semestre.

En este escenario central, la renta variable estará soportada por el estímulo fiscal y monetario. Los beneficios empresariales deberán dar señales de comenzar la senda de una normalización en el segundo semestre que deben permitir una relajación de las exigentes valoraciones actuales. La consolidación del crecimiento debería ser acompañada por una rotación sectorial. No obstante, el entorno mantiene una elevada incertidumbre y seguirá siendo volátil.

La incertidumbre del entorno le da una mayor fragilidad de lo normal, al escenario central descrito y será necesario ir monitorizando el desarrollo de los distintos factores descritos

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - REPO TESORO PUBLICO -48 2020-01-02	EUR			60.001	4.13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				60.001	4.13
TOTAL RENTA FIJA				60.001	4.13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				60.001	4.13
ZAE000004875 - ACCIONES NEDBANK GROUP L	ZAR			7.397	0.51
ZAE0000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HO	ZAR	12.130	0.97	11.040	0.76
ZAE000070660 - ACCIONES SANLAM LTD	ZAR			12.005	0.83
ZAE000117321 - ACCIONES BIDVEST GROUP	ZAR	7.413	0.60	13.280	0.91
ZAE000134854 - ACCIONES CLICKS GROUP LT	ZAR	9.568	0.77	20.161	1.39
LU0974299876 - ACCIONES GOBANT SA	USD	14.561	1.17		
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	6.314	0.51	10.085	0.69
US00215W1009 - ACCIONES ASE TECHNO	USD	8.549	0.69	10.487	0.72
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	68.657	5.51	67.625	4.65
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LTD	USD	0	0.00	12.224	0.84
US2044481040 - ACCIONES MINAS BUENAVENT	USD			12.401	0.85
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK	USD	8.996	0.72	12.561	0.86
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD	USD	7.944	0.64	20.111	1.38
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS TEC	USD	11.124	0.89	18.528	1.27
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NIC	USD	0	0.00	18.257	1.26
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL ED	USD	16.378	1.31	15.274	1.05
US6698881090 - ACCIONES NOVATEK OAO	USD	17.702	1.42		
US67011E2046 - ACCIONES NOVOLIPETSK STE	USD	12.291	0.99		
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL OAO-CLS	USD	12.196	0.98		
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-A	USD			12.457	0.86
US7594701077 - ACCIONES RELIANCE	USD	14.927	1.20		
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK PJSC	USD	7.515	0.60	20.491	1.41
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN	USD	76.251	6.12	72.356	4.98
US98387E2054 - ACCIONES X 5 RETAIL GROU	USD	18.273	1.47	17.839	1.23
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONI	TWD	5.871	0.47		
TW0002408002 - ACCIONES NANYA TECHNOLOG	TWD	5.541	0.44		
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	15.344	1.23		
TW0002886009 - ACCIONES MEGA FINANCIAL	TWD	8.620	0.69		
TW0002891009 - ACCIONES CTBC FINANCIAL	TWD	7.705	0.62		
TRAAKBNK91N6 - ACCIONES AKBANK	TRY	10.036	0.81	10.342	0.71
TRATUPRS91E8 - ACCIONES TUPRAS-TURKIYE	TRY			14.420	0.99
TH0264A10Z12 - ACCIONES BANGKOK DUSIT M	THB			9.994	0.69
TH0646010Z18 - ACCIONES PTT PCL	THB			10.539	0.72
TH0737010Y16 - ACCIONES CP ALL PCL	THB	6.488	0.52	7.174	0.49
PLBZ00000044 - ACCIONES SANTANDER BANK	PLN	5.329	0.43	9.761	0.67
PLDINPL00011 - ACCIONES DINO POLSKA	PLN	10.769	0.86	12.245	0.84
PLLP00000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	9.946	0.80	15.256	1.05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLOTTTC00011 - ACCIONES CD PROJEKT SA	PLN	12.122	0,97		
PHY0488F1004 - ACCIONES AYALA LAND INC	PHP			10.007	0,69
PHY4466S1007 - ACCIONES JOLLIBEE FOODS	PHP	0	0,00	6.457	0,44
MYL12950O004 - ACCIONES PUBLIC BANK BER	MYR			12.695	0,87
MX01GA000004 - ACCIONES GRUPO AEROPORTU	MXN	4.823	0,39		
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA	MXN	0	0,00	7.526	0,52
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXI	MXN	11.028	0,89	13.185	0,91
MXP001391012 - ACCIONES ALSEA SAB DE CV	MXN			12.424	0,85
MXP370711014 - ACCIONES G FINAN BANORTE	MXN	7.395	0,59	11.932	0,82
KR7008770000 - ACCIONES HOTEL SHILLA	KRW	6.966	0,56	9.285	0,64
KR7035720002 - ACCIONES KAKAO CORP	KRW	9.482	0,76		
KR7036570000 - ACCIONES NCSoft CORP	KRW	13.053	1,05	8.260	0,57
KR7051900009 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & amp;	KRW	3	0,00	6.113	0,42
KR700660001 - ACCIONES SK INIX INC	KRW	10.710	0,86		
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG	KRW	33.611	2,70	23.616	1,62
ID1000109507 - ACCIONES BK CENTRAL ASIA	IDR	15.184	1,22	27.334	1,88
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT IND	IDR	7.943	0,64	11.842	0,81
ID1000122807 - ACCIONES ASTRA INTERNATI	IDR	5.855	0,47	8.673	0,60
HU0000061726 - ACCIONES OTP BANK NYRT	HUF			17.324	1,19
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON	HUF	10.205	0,82		
HK0000218211 - ACCIONES HUA HONG SE	HKD	16.079	1,29		
HK0291001490 - ACCIONES CHINA RES BEER	HKD	15.058	1,21	14.984	1,03
HK1093012172 - ACCIONES CHINA PHARMACEU	HKD	12.937	1,04	13.647	0,94
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEM	HKD	14.680	1,18	15.932	1,10
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUC	HKD	29.328	2,35	31.399	2,16
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURAN	HKD	5.763	0,46	20.078	1,38
CNE100002359 - ACCIONES CHINA INTERNATI	HKD	10.198	0,82	10.038	0,69
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	HKD	13.075	1,05		
KYG2108Y1052 - ACCIONES CHINA RESOURCES	HKD	8.929	0,72	11.774	0,81
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU D	HKD	14.245	1,14	15.121	1,04
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTERN	HKD	13.314	1,07	16.194	1,11
KYG8167W1380 - ACCIONES SINO BIOPHARMA	HKD	13.880	1,11	10.336	0,71
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDING	HKD	95.648	7,68	76.688	5,27
KYG984191075 - ACCIONES YIHAI INTERNATI	HKD	16.341	1,31	9.376	0,64
EGS60121C018 - ACCIONES COMMERCIAL INTE	EGP			10.953	0,75
CNE0000014W7 - ACCIONES JIANGSU HENGRUI	CNY	6.877	0,55		
CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI	CNY	21.932	1,76		
BRABEVACNOR1 - ACCIONES AMBEV SA	BRL			15.507	1,07
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES B3 SA-BR B BALC	BRL			14.937	1,03
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL	BRL			17.498	1,20
BRCRFBACNOR2 - ACCIONES ATACADAO DISTRI	BRL	14.295	1,15	11.749	0,81
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICI	BRL	13.041	1,05	9.459	0,65
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER S.	BRL	11.914	0,96	13.368	0,92
BRPETRACNOR9 - ACCIONES PETROBRAS	BRL	9.373	0,75	11.980	0,82
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROBRAS	BRL	10.328	0,83	13.013	0,89
BRRAILACNOR9 - ACCIONES RUMO	BRL	14.224	1,14		
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A	BRL	9.985	0,80		
BRVIVTACNPR7 - ACCIONES TELEFONICA BRAS	BRL	0	0,00	8.496	0,58
TOTAL RV COTIZADA		956.262	76,77	1.033.511	71,04
TOTAL RENTA VARIABLE		956.262	76,77	1.033.511	71,04
US46429B5984 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	19.986	1,60	33.238	2,29
US46434G7723 - ETF ISHARES ETFS/US	USD			33.625	2,31
TOTAL IIC		19.986	1,60	66.863	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		976.248	78,37	1.100.374	75,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		976.248	78,37	1.160.375	79,77

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