

## CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
DELOITTE, SL

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** LA CAIXA

**Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositorio:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### 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 alta capitalización bursátil. La posibilidad de invertir en activos

con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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 | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,13           | 0,21             | 0,13 | 0,57 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,59           | 4,26             | 3,59 | 4,42 |

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                                  | 321.156.382,40 | 245.495.576,52   |
| Nº de Partícipes                                       | 340.261        | 337.543          |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 2.395.708                                | 7,4596                                  |
| 2024                | 1.770.657                                | 7,2126                                  |
| 2023                | 1.448.658                                | 6,3326                                  |
| 2022                | 1.383.090                                | 5,8087                                  |

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     | 0,34                    | 0,00         | 0,34  | 0,34         | 0,00         | 0,34  | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,43           | 5,62            | -2,07  | -2,23  | 1,82   | 13,90 | 9,02 | -18,63 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -5,53            | 07-04-2025 | -5,53      | 07-04-2025 | -4,34          | 05-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,22             | 12-05-2025 | 3,22       | 12-05-2025 | 4,88           | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                             |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                         |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                           | 16,62          | 20,16           | 12,10  | 10,36  | 16,68  | 12,60 | 10,72 | 16,45 |         |
| Ibex-35                                     | 19,69          | 24,00           | 14,41  | 12,94  | 13,94  | 13,26 | 13,92 | 19,30 |         |
| Letra Tesoro 1 año                          | 0,07           | 0,07            | 0,00   | 0,04   | 0,12   | 0,11  | 0,11  | 0,07  |         |
| MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100% | 18,49          | 23,28           | 12,25  | 12,17  | 17,56  | 13,86 | 12,65 | 19,33 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)    | 7,41           | 7,41            | 7,48   | 7,54   | 7,61   | 7,54  | 13,23 | 8,06  |         |

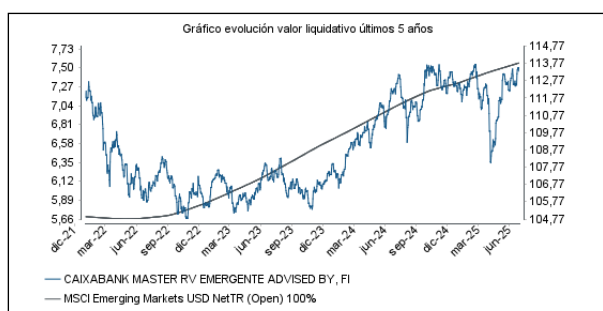
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

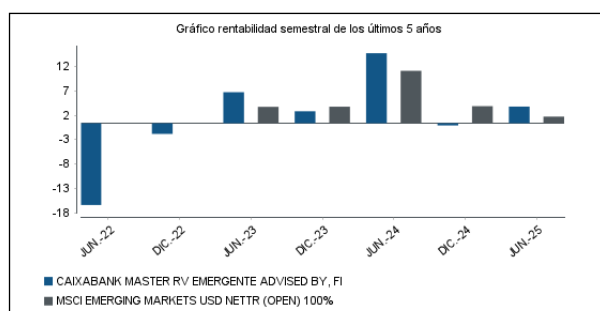
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,39           | 0,19            | 0,19   | 0,20   | 0,20   | 0,78  | 0,78 | 0,81 | 0,83 |

(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.

### 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                                            | 29.392.142                              | 1.704.993         | 1,39                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.307.314                               | 622.267           | -6,12                          |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.161.833                               | 47.949            | 0,97                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 3.293.192                               | 113.266           | 0,43                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.750.794                               | 61.640            | -0,52                          |
| Renta Variable Euro                                        | 869.790                                 | 252.575           | 23,73                          |
| Renta Variable Internacional                               | 17.680.209                              | 1.929.145         | -2,70                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 81.342                                  | 2.689             | 1,30                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 109.848                                 | 4.981             | 1,03                           |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                                           | 2.733.808                               | 373.071           | 2,95                           |
| Global                                                     | 6.706.984                               | 225.972           | -1,80                          |
| 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                 | 20.428.692                              | 328.964           | 1,08                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 7.989.974                               | 520.309           | 1,42                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.367.541                               | 24.405            | 8,04                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 7.626                                   | 316               | 1,36                           |
| Total fondos                                               | 96.881.089                              | 6.212.542         | 0,37                           |

\*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 | 2.079.399          | 86,80              | 1.640.268            | 92,64              |
| * Cartera interior          | 178.900            | 7,47               | 168.998              | 9,54               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.900.498          | 79,33              | 1.471.270            | 83,09              |
| * 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)                    | 274.797            | 11,47              | 107.690              | 6,08               |
| (+/-) RESTO                                 | 41.512             | 1,73               | 22.699               | 1,28               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.395.708          | 100,00 %           | 1.770.657            | 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)   | 1.770.657                    | 1.641.281                      | 1.770.657                 |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 26,04                        | 8,24                           | 26,04                     | 273,50                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,51                         | -0,53                          | 5,51                      | -1.348,41                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 6,01                         | -0,03                          | 6,01                      | -34.351,02                                |
| + Intereses                                      | 0,31                         | 0,22                           | 0,31                      | 68,30                                     |
| + Dividendos                                     | 1,01                         | 1,17                           | 1,01                      | 1,18                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -85,83                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,99                         | -0,74                          | 0,99                      | -259,25                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 4,38                         | -0,75                          | 4,38                      | -789,35                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,68                        | 0,07                           | -0,68                     | -1.206,63                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,58                        | -0,51                          | -0,58                     | 35,36                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,34                        | -0,35                          | -0,34                     | 16,45                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 16,45                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -15,00                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 34,78                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,20                        | -0,12                          | -0,20                     | 97,31                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,08                         | 0,01                           | 0,08                      | 818,03                                    |
| + 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                                 | 0,08                         | 0,01                           | 0,08                      | 818,03                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.395.708                    | 1.770.657                      | 2.395.708                 |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

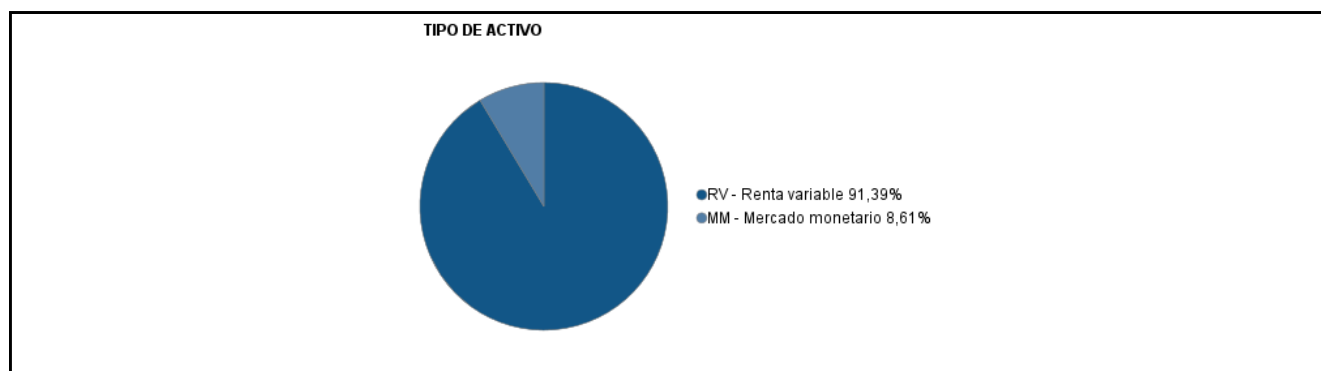
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 178.900          | 7,47  | 168.998          | 9,54  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 178.900          | 7,47  | 168.998          | 9,54  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 178.900          | 7,47  | 168.998          | 9,54  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.898.552        | 79,23 | 1.472.137        | 83,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.898.552        | 79,23 | 1.472.137        | 83,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.898.552        | 79,23 | 1.472.137        | 83,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.077.452        | 86,70 | 1.641.136        | 92,67 |

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)

| Subyacente                      | Instrumento                                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                            | 0                            |                          |
| MSCI Emerging Markets USD       | FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA | 490.463                      | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                            | 490463                       |                          |
| EUR/USD                         | FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA               | 155.135                      | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                            | 155135                       |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                            | 645598                       |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |

|                            | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Polonia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 136.040,54 euros.

## 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 69.327.062,99 EUR. 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 90.293.393,50 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 30.480.402.362,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 8,55 %.

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 324,02 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales, excepto el Banco de Japón, adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

La evolución del fondo en el semestre ha sido positiva, con un buen comportamiento del índice general de mercados emergentes. Además, el fondo no ha tenido exposición a Arabia Saudita y Tailandia, dos de los mercados emergentes que han mostrado peor comportamiento en el semestre, con caídas importantes. La selección de valores en India y China, y la exposición superior del fondo frente a su índice de referencia a Polonia y México también han contribuido a la buena evolución del fondo. La fuerte depreciación del dólar americano ha drenado rentabilidad al fondo, así como la posición sobreponderada en India.

#### 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.

El fondo ha mantenido la posición estructuralmente larga en India, porque su economía muestra un buen potencial a largo plazo, gracias a su crecimiento y estabilidad financiera. Aunque en el corto plazo India tiene algunos obstáculos que vencer, las empresas indias en las que se invierte están bien gestionadas y muestran buenos resultados. El fondo está infraponderado en China de forma estructural. La economía china se enfrenta a desafíos como el exceso de inversión poco productiva y la necesidad de cambiar a un modelo de consumo. Además, el país también se enfrenta a la incertidumbre por los aranceles de EE.UU., aunque tiene un gran potencial en tecnología y eficiencia de costes, por lo que el fondo mantiene la inversión en sectores con potencial de crecimiento.

El fondo ha tomado posiciones más sobreponderadas en Polonia: con una economía que está creciendo de forma sostenida y que está muy ligada al ciclo económico de la Unión Europea y en Brasil: que ha mostrado un crecimiento superior al esperado gracias a reformas estructurales, y con un mercado laboral fuerte. Además ha mantenido un peso mayor en México: con una economía que muestra crecimiento sin grandes desequilibrios y que se beneficia de la reorganización de las cadenas de suministro.

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 35,30% y el número de partícipes en un 0,81%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,386%, y los gastos indirectos han sido del 0,000%. La rentabilidad del fondo ha sido del 3,43%, superior a la del índice de referencia de 1,37%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 3,43%, superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -2,70%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 80% del patrimonio a cierre del semestre. La exposición a renta variable se completa hasta un 100% con futuros del MSCI Emerging Markets.

Durante el semestre, se incorporaron nuevas compañías al fondo, procedentes de distintos países. De India se sumaron Grasim Industries, Zomato, Colgate-Palmolive India y Shriram Finance. De China, se añadieron Xiaomi, Naura Technology, una compañía enfocada en equipos para la fabricación de semiconductores, y China International Capital Corp. Desde Taiwán, se incorporó MediaTek, una de las principales empresas de diseño de chips para móviles y dispositivos electrónicos. En Brasil, se incluyeron Rede D'or Sao Luiz, BTG Pactual y Embraer, y en Chile, Banco de Chile. También se sumaron Komerční Banka de la República Checa, PKO Bank Polski de Polonia, el mayor banco del país, y Richter Gedeon de Hungría.

Durante el semestre, se decidió eliminar la inversión en algunas compañías de distintos países. En India, se salió de Hindalco, una empresa del sector de metales. En Indonesia, se dejó de invertir en varios bancos importantes: Bank Mandiri, Bank Central Asia, Bank Rakyat y CIMB Group, debido a una revisión de la estrategia en la región. En Sudáfrica, se cerró la posición en Standard Bank, uno de los principales bancos del país. En China, se eliminó la exposición a KE Holdings, una empresa del sector inmobiliario digital. También se vendieron las acciones de Advantech, una compañía tecnológica de Taiwán, y de Americana Restaurants, una cadena de restaurantes con sede en Emiratos Árabes Unidos.

En el semestre, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido los futuros sobre el MSCI Emerging Markets, y las acciones de: SK HYNIX INC, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZENIE e ITAU UNIBANCO HOLDING. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido el dólar americano y las acciones de: INFOSYS LTD-SP ADR, HON HAI PRECISION INDUSTRY, TRIP.COM GROUP LTD y MAHINDRA & MAHINDRA LTD.

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 y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 2,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,59%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 16,62%, inferior a la de su índice de referencia de 18,49% y superior a la de la letra del 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.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes.

Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En los próximos meses, se espera que el fondo mantenga la posición estructural sobreponderada en India e infraponderada en China.

Seguimos pensando que India ofrece buenas perspectivas a largo plazo, aunque con obstáculos en el corto plazo que podrían hacer que maticemos tácticamente el peso invertido en el país. India muestra una economía fuerte, una población joven, reformas importantes y estabilidad política.

China está en proceso de cambio, con oportunidades en tecnología pero con riesgos. El modelo de crecimiento chino basado en grandes inversiones ya no funciona como antes, y necesita enfocarse más en el consumo interno. Aunque su economía muestra señales de debilidad, también están apostando fuertemente por la innovación, especialmente en inteligencia artificial, vehículos eléctricos y tecnología avanzada. También se están aplicando medidas de estímulo para apoyar la economía, aunque los resultados aún tardarán en verse. Esto hace que la selección de valores en China vaya a seguir siendo muy importante en el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000011868 - REPO[SPAIN GOVERNMENT BO]2,80[2025-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 168.998          | 9,54 |
| ES0000012F43 - REPO[SPAIN GOVERNMENT BO]2,00[2025-07-01 | EUR    | 178.900          | 7,47 | 0                | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                   |        | 178.900          | 7,47 | 168.998          | 9,54 |
| TOTAL RENTA FIJA                                        |        | 178.900          | 7,47 | 168.998          | 9,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                  |        | 178.900          | 7,47 | 168.998          | 9,54 |
| AEE01135A222 - ACCIONES AMERICANA RESTAURANT            | AED    | 0                | 0,00 | 7.694            | 0,43 |
| BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA            | BRL    | 13.672           | 0,57 | 0                | 0,00 |
| BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN            | BRL    | 36.995           | 1,54 | 24.690           | 1,39 |
| BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA                | BRL    | 9.494            | 0,40 | 13.822           | 0,78 |
| BRRDORACNOR8 - ACCIONES REDE D'OR SAO LUIZ S            | BRL    | 27.982           | 1,17 | 0                | 0,00 |
| BRWEGEACNOR0 - ACCIONES WEG SA                          | BRL    | 21.324           | 0,89 | 26.318           | 1,49 |
| CLP0939W1081 - ACCIONES BANCO DE CHILE                  | CLP    | 15.085           | 0,63 | 0                | 0,00 |
| CNE0000014W7 - ACCIONES JIANGSU HENGRUI PHAR            | CNY    | 7.340            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI CO L            | CNY    | 12.270           | 0,51 | 14.673           | 0,83 |
| CNE000001G38 - ACCIONES NARI TECHNOLOGY CO L            | CNY    | 9.692            | 0,40 | 12.064           | 0,68 |
| CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD                      | HKD    | 36.629           | 1,53 | 24.127           | 1,36 |
| CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B            | HKD    | 38.046           | 1,59 | 35.474           | 2,00 |
| CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK            | HKD    | 27.913           | 1,17 | 23.198           | 1,31 |
| CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE GR            | HKD    | 6.526            | 0,27 | 6.870            | 0,39 |
| CNE100000ML7 - ACCIONES KOMERCNI BANKA AS               | CNY    | 7.736            | 0,32 | 0                | 0,00 |
| CNE100000V46 - ACCIONES SHENZHEN INOVANCE TE            | CNY    | 12.519           | 0,52 | 12.562           | 0,71 |
| CNE100002359 - ACCIONES CHINA INTERNATIONAL             | HKD    | 10.400           | 0,43 | 0                | 0,00 |
| CNE100002G76 - ACCIONES BANK OF JIANGSU CO L            | CNY    | 19.664           | 0,82 | 9.236            | 0,52 |
| CZ0008019106 - ACCIONES KOMERCNI BANKA AS               | CZK    | 25.195           | 1,05 | 0                | 0,00 |
| HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT             | HUF    | 7.454            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| ID100095003 - ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO             | IDR    | 0                | 0,00 | 20.719           | 1,17 |
| ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL ASIA TB            | IDR    | 0                | 0,00 | 13.821           | 0,78 |
| ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA           | IDR    | 0                | 0,00 | 13.246           | 0,75 |
| INE002A01018 - ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES             | INR    | 51.016           | 2,13 | 45.472           | 2,57 |
| INE027H01010 - ACCIONES MAX HEALTHCARE INSTI            | INR    | 18.420           | 0,77 | 18.319           | 1,03 |
| INE038A01020 - ACCIONES HINDALCO INDUSTRIES             | INR    | 0                | 0,00 | 7.939            | 0,45 |
| INE040A01034 - ACCIONES HDFC BANK LTD                   | INR    | 33.140           | 1,38 | 33.018           | 1,86 |
| INE047A01021 - ACCIONES GRASIM INDUSTRIES LT            | INR    | 31.159           | 1,30 | 0                | 0,00 |
| INE062A01020 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA             | INR    | 42.132           | 1,76 | 35.311           | 1,99 |
| INE067A01029 - ACCIONES CG POWER & INDUSTRIA            | INR    | 14.863           | 0,62 | 0                | 0,00 |
| INE092T01019 - ACCIONES IDFC FIRST BANK LTD             | INR    | 31.551           | 1,32 | 14.539           | 0,82 |
| INE101A01026 - ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA             | INR    | 21.416           | 0,89 | 48.861           | 2,76 |
| INE102D01028 - ACCIONES GODREJ CONSUMER PROD            | INR    | 14.180           | 0,59 | 14.646           | 0,83 |
| INE127D01025 - ACCIONES HDFC ASSET MANAGEMEN            | INR    | 10.029           | 0,42 | 9.124            | 0,52 |
| INE238A01034 - ACCIONES AXIS BANK LTD                   | INR    | 35.915           | 1,50 | 10.640           | 0,60 |
| INE259A01022 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE IN            | INR    | 15.542           | 0,65 | 0                | 0,00 |
| INE296A01024 - ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD               | INR    | 0                | 0,00 | 13.741           | 0,78 |
| INE296A01032 - ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD               | INR    | 16.767           | 0,70 | 0                | 0,00 |
| INE318A01026 - ACCIONES PIDILITE INDUSTRIES             | INR    | 25.740           | 1,07 | 15.025           | 0,85 |
| INE670K01029 - ACCIONES MACROTECH DEVELOPERS            | INR    | 15.529           | 0,65 | 17.534           | 0,99 |
| INE721A01047 - ACCIONES SHRIRAM FINANCE LTD             | INR    | 33.361           | 1,39 | 0                | 0,00 |
| INE758T01015 - ACCIONES ETERNAL LTD                     | INR    | 12.740           | 0,53 | 0                | 0,00 |
| INE775A01035 - ACCIONES SAMVARDHANA MOTHERSO            | INR    | 14.903           | 0,62 | 6.936            | 0,39 |
| INE917I01010 - ACCIONES BAJAJ AUTO LTD                  | INR    | 7.929            | 0,33 | 13.946           | 0,79 |
| KR7000270009 - ACCIONES KIA CORP                        | KRW    | 7.869            | 0,33 | 8.444            | 0,48 |
| KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC                    | KRW    | 22.122           | 0,92 | 27.214           | 1,54 |
| KR7005380001 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO                | KRW    | 10.315           | 0,43 | 11.096           | 0,63 |
| KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS             | KRW    | 74.318           | 3,10 | 32.215           | 1,82 |
| KR7035420009 - ACCIONES NAVER CORP                      | KRW    | 11.976           | 0,50 | 9.370            | 0,53 |
| KR7105560007 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP I            | KRW    | 30.914           | 1,29 | 23.862           | 1,35 |
| KYG014081064 - ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL            | TWD    | 5.308            | 0,22 | 5.144            | 0,29 |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                               |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN  | HKD    | 48.306           | 2,02         | 39.006           | 2,20         |
| KYG022421088 - ACCIONES ALCHIP TECHNOLOGIES   | TWD    | 17.767           | 0,74         | 18.832           | 1,06         |
| KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN               | HKD    | 15.241           | 0,64         | 10.198           | 0,58         |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD  | HKD    | 101.309          | 4,23         | 78.678           | 4,44         |
| KYG983071067 - ACCIONES XIAOMI CORP           | HKD    | 24.710           | 1,03         | 0                | 0,00         |
| LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA         | PLN    | 33.710           | 1,41         | 18.306           | 1,03         |
| MX01WA000038 - ACCIONES WAL-MART DE MEXICO S  | MXN    | 27.287           | 1,14         | 17.299           | 0,98         |
| MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN  | MXN    | 19.558           | 0,82         | 22.585           | 1,28         |
| MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV       | MXN    | 10.535           | 0,44         | 17.922           | 1,01         |
| MXP606941179 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK DE ME  | MXN    | 17.275           | 0,72         | 8.063            | 0,46         |
| MYL10230O0000 - ACCIONES CIMB GROUP HOLDINGS  | MYR    | 0                | 0,00         | 15.658           | 0,88         |
| MYL1155O0000 - ACCIONES MALAYAN BANKING BHD   | MYR    | 14.845           | 0,62         | 16.648           | 0,94         |
| PLPKO0000016 - ACCIONES POWSZECHNA KASA OSZC  | PLN    | 21.593           | 0,90         | 0                | 0,00         |
| PLPZU0000011 - ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB  | PLN    | 25.731           | 1,07         | 18.567           | 1,05         |
| TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN  | TWD    | 20.733           | 0,87         | 21.615           | 1,22         |
| TW0002317005 - ACCIONES HON HAI PRECISION IN  | TWD    | 37.908           | 1,58         | 43.330           | 2,45         |
| TW0002330008 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR  | TWD    | 104.191          | 4,35         | 74.096           | 4,18         |
| TW0002395001 - ACCIONES ADVANTECH CO LTD      | TWD    | 0                | 0,00         | 6.049            | 0,34         |
| TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC          | TWD    | 24.896           | 1,04         | 0                | 0,00         |
| TW0002881000 - ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD  | TWD    | 12.307           | 0,51         | 12.732           | 0,72         |
| TW0003037008 - ACCIONES UNIMICRON TECHNOLOGY  | TWD    | 8.107            | 0,34         | 10.028           | 0,57         |
| TW0003711008 - ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDI  | TWD    | 19.907           | 0,83         | 21.867           | 1,23         |
| TW0006669005 - ACCIONES WIWYNN CORP           | TWD    | 18.896           | 0,79         | 19.571           | 1,11         |
| US29082A1079 - ADR EMBRAER SA                 | USD    | 25.139           | 1,05         | 0                | 0,00         |
| US45104G1040 - ADR ICICI BANK LTD             | USD    | 47.494           | 1,98         | 40.273           | 2,27         |
| US4567881085 - ADR INFOSYS LTD                | USD    | 21.247           | 0,89         | 28.581           | 1,61         |
| US4824971042 - ADR IKE HOLDINGS INC           | USD    | 0                | 0,00         | 10.152           | 0,57         |
| US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP  | USD    | 25.535           | 1,07         | 16.263           | 0,92         |
| US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR       | USD    | 81.840           | 3,42         | 71.149           | 4,02         |
| US89677Q1076 - ADR TRIP.COM GROUP LTD         | USD    | 19.980           | 0,83         | 26.603           | 1,50         |
| US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I  | USD    | 13.490           | 0,56         | 16.527           | 0,93         |
| ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING  | ZAR    | 40.118           | 1,67         | 37.781           | 2,13         |
| ZAE000109815 - ACCIONES STANDARD BANK GROUP   | ZAR    | 0                | 0,00         | 17.459           | 0,99         |
| ZAE000134854 - ACCIONES CLICKS GROUP LTD      | ZAR    | 22.741           | 0,95         | 16.314           | 0,92         |
| ZAE000314084 - ACCIONES OUTSURANCE GROUP LTD  | ZAR    | 21.064           | 0,88         | 19.079           | 1,08         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>1.898.552</b> | <b>79,23</b> | <b>1.472.137</b> | <b>83,13</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>1.898.552</b> | <b>79,23</b> | <b>1.472.137</b> | <b>83,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>1.898.552</b> | <b>79,23</b> | <b>1.472.137</b> | <b>83,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>2.077.452</b> | <b>86,70</b> | <b>1.641.136</b> | <b>92,67</b> |

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 aplicable

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 178.900.322,29 € que representa un 8,61% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.