

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2028

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,48	2,45	3,70

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	440.008,17	474.814,55	501	509	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	60.639.595,43	65.468.322,64	95.403	95.014	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	5.367	5.679	5.612	6.088
CLASE CARTERA	EUR	796.454	838.405	658.415	614.455

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	12,1975	11,9608	10,9875	10,6151
CLASE CARTERA	EUR	13,1342	12,8063	11,6312	11,1092

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,98	3,26	-1,24	-2,22	2,66	8,86	3,51	-19,54	7,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,30	07-04-2025	-4,30	07-04-2025	-3,58	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,29	12-05-2025	3,29	12-05-2025	5,86	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,47	19,69	12,50	11,01	14,70	11,69	11,03	17,00	27,26
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	18,10	22,04	13,32	12,00	15,36	12,56	12,19	17,50	22,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,91	7,91	8,08	10,10	10,04	10,10	10,42	10,56	8,93

(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)	1,26	0,63	0,62	0,64	0,64	2,55	2,52	2,49	2,48

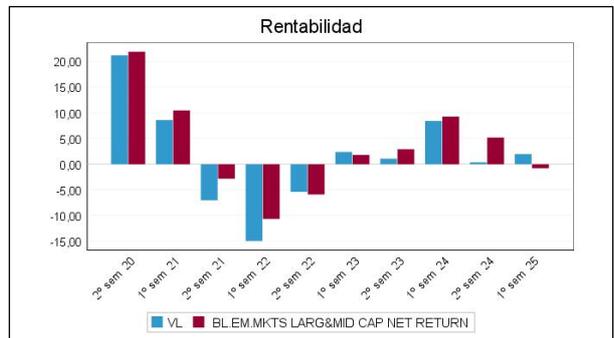
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,56	3,56	-0,96	-1,94	2,95	10,10	4,70	-18,61	8,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,30	07-04-2025	-4,30	07-04-2025	-3,57	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,29	12-05-2025	3,29	12-05-2025	5,86	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,47	19,69	12,50	11,01	14,70	11,69	11,03	17,00	27,26
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	18,10	22,04	13,32	12,00	15,36	12,56	12,19	17,50	22,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,81	7,81	7,98	10,01	9,95	10,01	10,33	10,48	10,91

(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.

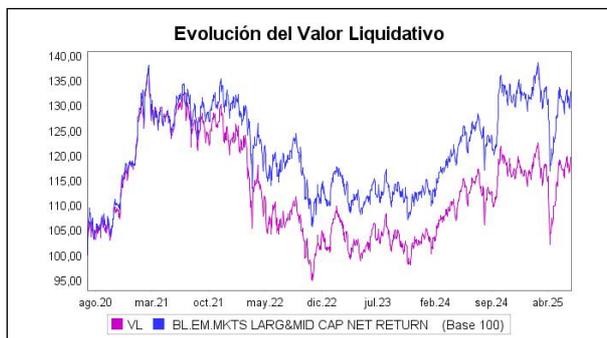
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,36	1,41	1,38	1,35	1,72

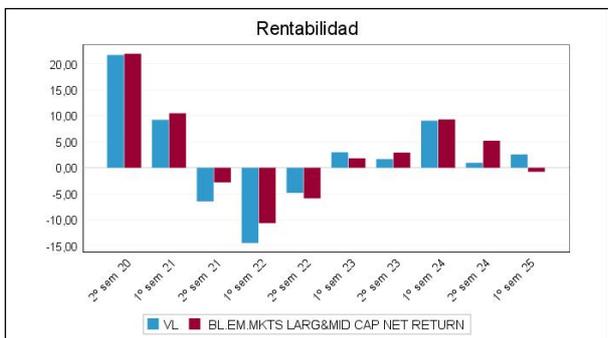
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	771.563	16.108	1,13
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.225.940	65.948	0,99
Total fondos	25.455.321	1.868.618	1,33

*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	688.964	85,92	750.222	88,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	688.964	85,92	749.820	88,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	402	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109.803	13,69	91.127	10,80
(+/-) RESTO	3.053	0,38	2.736	0,32
TOTAL PATRIMONIO	801.821	100,00 %	844.085	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)	844.085	708.003	844.085	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,89	17,56	-7,89	-145,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	0,22	2,49	1.051,93
(+) Rendimientos de gestión	2,93	0,65	2,93	361,16
+ Intereses	0,18	0,21	0,18	-13,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-259,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,13	0,04	-69,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,54	-0,87	1,54	-280,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	1,16	1,22	6,88
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,05	-364,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,45	3,50
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	0,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.053,23
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-41,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-41,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	801.821	844.085	801.821	

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

3. Inversiones financieras

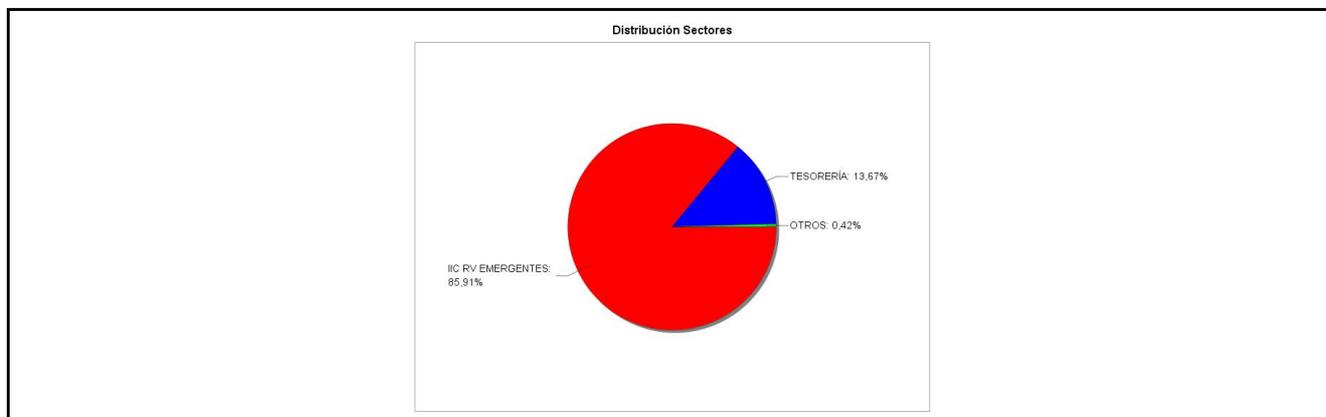
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	34.474	4,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	34.474	4,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	688.792	85,91	715.664	84,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	688.792	85,91	750.139	88,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	688.792	85,91	750.139	88,87

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
IN. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MSCI EMG MKT 250919	86.098	Inversión
Total subyacente renta variable		86098	
TOTAL OBLIGACIONES		86098	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 22,05% s/ Patrimonio (176.801.434,42 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 61.563.043,81 euros, suponiendo un 0,04%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 65.999.776,57 euros, suponiendo un 0,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.793,35 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 106,19 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 387.849,53 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, la debilidad del dólar y el rebote de las materias primas, ha influido en el comportamiento de los activos emergentes. A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido positivo y claramente mejor que la bolsa mundial (MSCI Emerging +13,70%, MSCI World +8,59%). Adicionalmente, se ha producido una enorme dispersión regional, destacando la recuperación de Latinoamérica (+29,86%) que muestra mejor comportamiento que Asia (+13,92%). A nivel de renta fija, el comportamiento ha sido positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto al ámbito de las divisas, el comportamiento ha sido positivo gracias a la debilidad del dólar (+3,64% para las divisas asiáticas, +8,28% para las divisas latinoamericanas).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre ha resultado positivo tanto para los activos de riesgo como para los activos ligados a la renta fija soberana. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo, con una ligera contracción de diferenciales en deuda corporativa y en deuda periférica. Por otro lado, el comportamiento de la renta fija soberana ha sido mayoritariamente positivo gracias el recorte de tipos, especialmente en los tramos más cortos. Sólo en el tramo largo de la curva alemana se han producido repuntes de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del período, manteniendo la combinación de fondos y ETFs globales (posicionamiento troncal) con segmentos más específicos como pequeñas compañías, mercados "frontera" o con sesgo geográfico concreto (India o China, por ejemplo).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido superior a la de su índice de referencia (1,98% y 2,56%, clase estándar y cartera, vs -0,78% índice). La mayoría de los fondos que conforman la cartera ha tenido un mejor comportamiento frente al índice de referencia. Entre los de mejor comportamiento cabe mencionar al Schroder International Selection Fund Latin American y al Fidelity Funds China Consumer. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.523 a 95.904, correspondiendo 95.403 a la clase cartera y 501 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 42.264 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 801.821 miles de euros, correspondiendo 796.454 miles de euros a la clase cartera y 5.367 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,98% para la clase estándar y del 2,56% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,26% (los gastos directos del fondo son 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%) para la clase estándar y de un 0,69% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,26%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (1,33%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa realizada responde, en gran medida, a los habituales movimientos por variaciones de participes o mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 57,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 85,90% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Ishares, Blackrock, Fidelity, JPMorgan y Xtrackers.

El fondo BGF-EMERGIN EUROPE FUND EUR I2 sigue suspendido de cotización. Representa un 0,04% del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 16,47% frente al 18,1% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario para los próximos meses (caótica política arancelaria por parte del gobierno Trump, ciclo tardío a nivel crecimiento global, FED en pausa en niveles todavía altos de tipos de interés,...) invita a mantener un posicionamiento prudente, especialmente en los segmentos más "nicho" de mercado. Ello, previsiblemente, se traducirá en un posicionamiento troncal centrado en fondos con enfoque global en la región, con un nivel de desviación ("tracking error") reducido frente a los índices principales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000BU0E147 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,23 2025-02-19	EUR	0	0,00	34.474	4,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	34.474	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	34.474	4,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	34.474	4,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0383004313 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EME MK EQ I	EUR	34.317	4,28	35.344	4,19
LU2043963961 - PARTICIPACIONES CSIF LUX EQ.EM.MK ES	EUR	7.971	0,99	8.400	1,00
LU0300743605 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL EM MKT I	EUR	14.358	1,79	14.680	1,74
LU0248184110 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF LATIN C	EUR	10.286	1,28	9.192	1,09
IE00BHZPJ239 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ESG	EUR	4.012	0,50	4.100	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1357938338 - PARTICIPACIONES FID.ASIAN SS IA EUR	EUR	16.008	2,00	16.613	1,97
LU2085675788 - PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	31.732	3,96	33.682	3,99
LU0891452954 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM Z	EUR	8.262	1,03	8.082	0,96
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EMERGING ST	EUR	33.869	4,22	35.939	4,26
LU1559747883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	34.958	4,36	36.528	4,33
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	23.322	2,91	25.720	3,05
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	20.042	2,50	19.625	2,33
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM	EUR	15.032	1,87	14.626	1,73
LU0368229539 - PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	294	0,04	210	0,02
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	98.512	12,29	100.221	11,87
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	100.115	12,49	104.343	12,36
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	99.161	12,37	104.623	12,39
LU0441855128 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	24.265	3,03	25.758	3,05
LU1091682382 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	16.095	2,01	16.914	2,00
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	30.404	3,79	32.046	3,80
LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	17.608	2,20	19.468	2,31
LU0742536872 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	33.770	4,21	36.338	4,30
LU0346390510 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	3.615	0,45	4.245	0,50
LU0171289498 - PARTICIPACIONES BGF- LATIN AMERIC.A2	EUR	10.783	1,34	8.966	1,06
TOTAL IIC		688.792	85,91	715.664	84,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		688.792	85,91	750.139	88,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		688.792	85,91	750.139	88,87

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.