

GVCGAESCO EMERGENTFOND, FI

Nº Registro CNMV: 1964

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.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: 17/12/1999

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

Descripción general

Política de inversión: GVCGaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% del patrimonio en IIC financieras aptas. Es un fondo dirigido a inversores a largo plazo que quieran beneficiarse del fuerte crecimiento económico de estas zonas del mundo y de su proceso de convergencia hacia un grado superior de desarrollo. El índice bursátil de referencia es el MSCI Emerging Markets Total Return Index.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,52	1,40	1,34

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	70.646,95	51.333,25
Nº de Partícipes	1.285	1.087
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	19.409	274,7349
2025	12.759	248,5543
2024	10.861	217,3360
2023	10.692	203,5159

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,53	11,33	-0,72	4,93	5,28	14,36	6,79	1,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	08-06-2026	-2,46	19-03-2026	-6,21	20-04-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,10	08-04-2026	3,10	08-04-2026	2,77	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,30	13,94	14,63	8,07	8,05	11,93	8,79	11,10	
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
MSCI EMERGING TR	26,36	28,51	24,04	14,10	10,67	15,84	13,37	13,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,70	6,70	6,71	5,64	5,89	5,64	6,34	8,07	

(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.

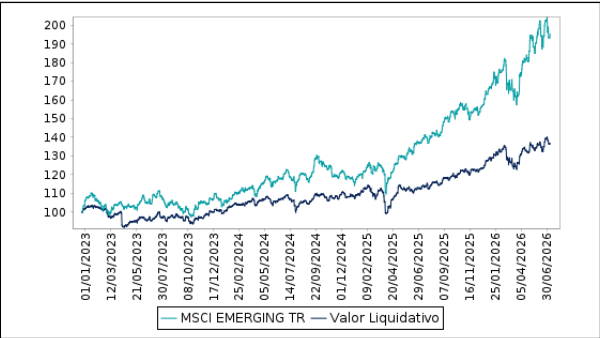
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,58	0,57	0,59	0,58	2,14	2,81	2,37	2,37

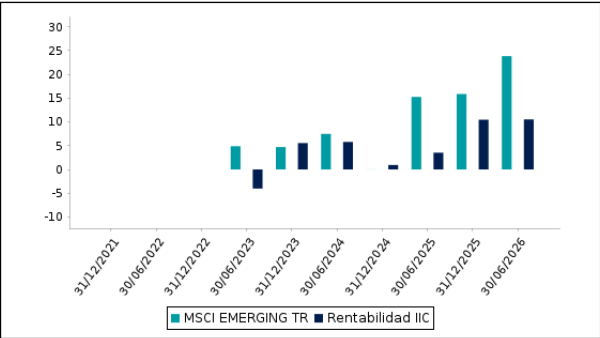
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.033	98,06	12.404	97,22
* Cartera interior	547	2,82	596	4,67
* Cartera exterior	18.486	95,24	11.807	92,54
* 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)	483	2,49	364	2,85
(+/-) RESTO	-107	-0,55	-8	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	19.409	100,00 %	12.759	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)	12.759	11.525	12.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,05	0,24	34,05	18.169,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,40	9,94	9,40	53.638,52
(+) Rendimientos de gestión	10,08	10,70	10,08	53.535,49
+ Intereses	0,05	0,02	0,05	184,36
+ Dividendos	0,17	0,52	0,17	-59,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,39	10,16	9,39	16,74
± Otros resultados	0,43	0,00	0,43	53.393,95
± Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,89	-0,85	33,36
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	23,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-5,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,58
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-9,65
(+) Ingresos	0,17	0,13	0,17	69,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,17	0,13	0,17	69,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.409	12.759	19.409	

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 IIC	547	2,82	596	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	547	2,82	596	4,67
TOTAL IIC	18.486	95,24	11.807	92,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.486	95,24	11.807	92,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.033	98,06	12.404	97,21

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 aplica

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

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de renta variable emergente prolongaron la buena evolución iniciada a finales del ejercicio pasado y la categoría mostró un sólido rendimiento durante el periodo. En el segundo trimestre del presente, el índice general MSCI Emerging markets alcanzó niveles de máximos históricos, si bien cabe destacar el cambio de composición que ha tenido el índice en este último desempeño, fruto de la relevancia que han adquirido las principales empresas fabricantes de semiconductores, chips, memorias por la irrupción de toda la temática relacionada con la inteligencia artificial. Al igual que ha sucedido en la r. variable desarrollada se ha producido una elevada concentración en el índice, fruto de las mega capitalizaciones que han alcanzado numerosas empresas relacionadas con la temática. TSMC (Taiwán), Samsung y Sk Hynix (Corea) son los casos más representativos, ponderando ya más del 30% en el índice mencionado. Ello también ha

provocado un drástico cambio en la distribución geográfica del índice, donde Taiwan y Corea han ganado un peso relevante, en detrimento de China e India que han visto disminuir su relevancia en los índices, y por ende en las carteras de los inversores. Además de estos factores específicos, también contribuyó positivamente el hecho de que los resultados empresariales superaran, en general, las previsiones de los analistas de principios de año. Todo ello sucede en un entorno de valoraciones atractivas tanto en términos relativos como absolutos, lo que propició una mejora de los flujos de inversión hacia las zonas en búsqueda de diversificación, tras años de concentración en EEUU, principalmente. Asia volvió a liderar los movimientos con el protagonismo comentado de Taiwan y Corea del sur. China también tuvo un comportamiento más desigual y muy selectivo por categorías y sectores. La parte latinoamericana tuvo un comportamiento más dispar y discreto. En Brasil la atención estuvo en las expectativas de bajadas de tipos de interés, para las que hay un holgado margen de relajación monetaria y en México la incertidumbre relativa al acuerdo comercial con EEUU, TMEC, provocaron un sentimiento de mayor prudencia. Con la evolución de los mercados emergentes del segundo trimestre se abrió el debate entre los inversores acerca de si la categoría rompía, definitivamente, el peor comportamiento relativo que tuvo en la última década y que tanta decepción ha provocado entre la comunidad inversora. La evolución del pasado año marcó los primeros indicios que parecen confirmarse en el presente, aunque será necesario ver un relevo en un mayor número de sectores y países y abandonar la excesiva concentración que se ha producido en esta última fase alcista de mercado. Lo que es destacable en clave positiva es el protagonismo que cada vez las compañías emergentes van adquiriendo a medida que surge una temática de inversión y que es buena muestra del cambio estructural que están abordando el conjunto de países. Al igual que sucedió en fases anteriores con los vehículos eléctricos, energías renovables, tecnología y ahora con la IA, muchas compañías de países emergentes muestran su capacidad para abordar las temáticas y convertirse en actores principales con trascendencia a nivel mundial. Todo ello es una muestra más de la relevancia que están consiguiendo la categoría emergente y que debe de acabar traducándose en un mayor peso de estos mercados tanto en las capitalizaciones bursátiles mundiales, como en las exposiciones de los inversores globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se llevó a cabo una relocalización de las inversiones del Fondo, en búsqueda de una mayor exposición a la zona asiática, así como a sectores o segmentos que habían quedado relegados en un segundo término. Una mayor exposición a compañías tecnológicas, junto con Fondos que invierten en el segmento de pequeñas compañías y de carácter más value, fueron las principales actuaciones realizadas en el periodo. La parte latinoamericana fue conducida a una posición más neutral respecto al índice de referencia, después de un periodo de sobre ponderación.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 11,92% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 9,65%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 10,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 27,4%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 52,12% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 201 participes, lo que supone una variación del 18,53%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,53%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,15%. GVC GAESCO EMERGENTFOND, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,33% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 10,53%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del

5,70%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacan en el periodo, las inversiones realizadas en Fondos de inversión de Gestoras que no formaban parte de la cartera de inversiones anteriormente. Allianz, Guinness, DWS Baillie Gifford y Artemis serian ejemplos de estas actuaciones. El Allianz China Future Technologies y Allianz China A shares nos proporcionaron acceso a compañías chinas de innovación tecnológica en distintos ámbitos, así como a empresas domésticas que se benefician del crecimiento interno y están alejadas de los grandes nombres y más dependientes del contexto internacional. En el incremento de exposición a la zona asiática, además de los anteriores, también se procuró no focalizar inversiones en las empresas y países que presentan en la actualidad un riesgo de concentración y exceso de optimismo y expectativas. En este sentido, Guinness Asian Equity Income nos proporcionó acceso a compañías asiáticas con gran diversidad de sectores y países, lejos de las acciones más de moda en la actualidad. El sector consumo, sobre el que pensamos que seguirá teniendo una gran trascendencia en el continente asiático, fue abordado con el Fondo Invesco Asian Consumer. La fuerte corrección que tuvo la renta variable indonesia, por factores más externos que internos, pensamos que constituye una oportunidad para el inversor de medio/largo plazo y tomamos posición en la misma a través de un Fondo de la Gestora Fidelity. En la parte Latinoamericana, además de reducir ligeramente la exposición global a la zona, la nueva exposición se realizó a través del Fondo DWS Inv. Latín América Equities.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: FRANKLIN TEMPLETON EASTERN EUROPE RC, RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIE-VT FUND SIDE POKET con un peso patrimonial.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,282152%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 26,27%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,33 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
A pesar de las alzas de la categoría de r.v. emergente en el último año y de un claro comportamiento relativo superior, el atractivo para los inversores sigue intacto dado que el ritmo de crecimiento de beneficios empresariales va a un ritmo superior. Además, suponemos que se verá beneficiada por una mejor percepción de los inversores internacionales que buscan diversificar tanto geográficamente como sectorialmente sus inversiones. En ambos aspectos, la r. v. emergente constituye la mejor alternativa. La buena evolución de los resultados empresariales que ya hemos podido ver durante el primer semestre, cabe esperar que se vea confirmada en el segundo, periodo para el cual se esperan incluso incrementos superiores. Probablemente asistiremos a periodos de volatilidad, dado que ha habido alzas importantes en nombres y países concretos con un elevado grado de concentración. Además, la actividad retail, con un fuerte carácter especulativo, ha ido en aumento en la fase final de las alzas y acostumbra a señalar una interrupción del movimiento. Aun así, existen muchos sectores y/o países rezagados y con unas valoraciones atractivas que deberían o podrían coger el relevo a los grandes protagonistas de este primer semestre. El Fondo seguirá con las actuaciones ya empezadas y comentadas en el segundo trimestre, en el que la zona asiática tiene nuestra predilección e intentaremos obtener una exposición mucho más diversificada que la que tiene el índice en la actualidad, dado que es donde encontraos el mayor descuento fundamental que siempre guía nuestras decisiones de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157642010 - Participaciones GVC GAESCO V.I.F FI	EUR	547	2,82	596	4,67
TOTAL IIC		547	2,82	596	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		547	2,82	596	4,67
IE00BJ38GN06 - Participaciones INDIA FRONTLINE EQUITY FUND	USD	1.779	9,17	1.845	14,46
LU1228313455 - Participaciones QUAM GREATER CHINA UCITS SICAV	USD	1.430	7,37	1.232	9,66
AT0000785241 - Participaciones RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE	EUR	2.123	10,94	1.861	14,59
EE3600108874 - Participaciones AVARON EMERGING EUROPE E FUND	EUR	1.133	5,84	991	7,77
IE00BD3GLW41 - Participaciones QNB MENA EQ GLOBAL FUND	USD	215	1,11	207	1,62
IE00BFFF4D54 - Participaciones PACIFIC NORTH OF SOUTH ALL CAP	USD	2.625	13,53	1.961	15,37
LU0050427557 - Participaciones FIDELITY FUNDS LATIN AMERICA	USD	765	3,94	1.877	14,71
LU0613488591 - Participaciones JPM ASIA PAC-STRAT EQY-A D SIC	USD	948	4,88	718	5,63
LU1586951466 - Participaciones KIM INV VIETNAM GROWTH I EUR F	EUR	382	1,97	0	0,00
LU1775947416 - Participaciones INVESCO ASEAN EQUITY CAD FUND	USD	717	3,70	1.113	8,73
IE000D1TW610 - Participaciones SEPHIRA GEM LONG ONLY UCIT USD	USD	632	3,26	0	0,00
LU1046319759 - Participaciones ALLIANZ ASIAN SMALL CAP EQUITY	USD	432	2,23	0	0,00
LU1997246498 - Participaciones ALLIANZ CHINA A-SHARES	EUR	423	2,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2476275297 - Participaciones ALLIANZ CHINA FUTURE TECHNOLOG	EUR	468	2,41	0	0,00
IE00BDHSRG22 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUND	EUR	996	5,13	0	0,00
LU0346391328 - Participaciones FIDELITY INDONESIA "Y"	USD	278	1,43	0	0,00
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE EMER	EUR	381	1,96	0	0,00
LU1982200781 - Participaciones DWS INVEST LATIN AMERICAN EQUI	EUR	1.224	6,30	0	0,00
IE000M8MNJO6 - Participaciones PACIFIC NORTH OF SOUTH EM EQUI	USD	825	4,25	0	0,00
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS FUNDS LUX - SMARTGARP	EUR	238	1,22	0	0,00
LU0482497525 - Participaciones INVESCO ASIAN CONSUMER DEMAND	EUR	474	2,44	0	0,00
TOTAL IIC		18.486	95,24	11.807	92,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.486	95,24	11.807	92,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.033	98,06	12.404	97,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
AT0000A33149 - Participaciones RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU2525718768 - Participaciones FRANKLIN TEMP EASTERN EUROP FU	EUR	0	0,00	0	0,00

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)