CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Informe 1er Semestre 2020

Nº Registro CNMV: *2083*
Fecha de registro: *12/04/2000*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Internacional ; Perfil de riesgo: 6 - Alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Es un fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC's cuya vocación sea invertir en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. Las IIC's seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas del euro.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	0,77	0,33	0,52

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, los datos se refieren al último disponible.

		Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	2.690.859,97	3.111.446,93	Período	23.797	8,8438	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.928	3.248	2019	29.939	9,6223	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	26.947	7,8338	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2017	43.030	9,2500	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	764.736,39	956.498,25	Período	9.701	12,6852	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
	Nº de partícipes	140	163	2019	13.156	13,7539	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	12.350	11,1196	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
				2017	19.975	13,0384	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	138.395,03	171.999,73	Período	2.150	15,5365	Comisión de gestión	0,39	0,39	Patrimonio
	Nº de partícipes	4	5	2019	2.887	16,7848	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	2.773	13,4723	Comisión de gestión total	0,39	0,39	Mixta
				2017	3.783	15,6831	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	940.378,83	1.094.752,51	Período	6.297	6,6959	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
	Nº de partícipes	3.296	3.874	2019	7.899	7,2151	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	699.496	5,7597	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
				2017	420.132	6,6699	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI. Divisa Euro

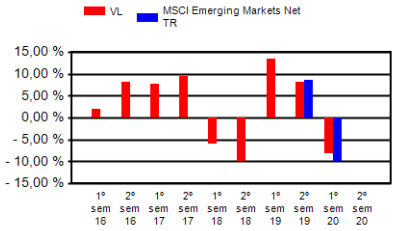
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,09	18,80	-22,64	8,01	0,14	22,83	-15,31	17,88	-4,81

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	21-04-20	-7,63	16-03-20	-3,61	05-08-19
Rentabilidad máxima (%)	3,43	06-04-20	5,29	24-03-20	3,24	02-11-18

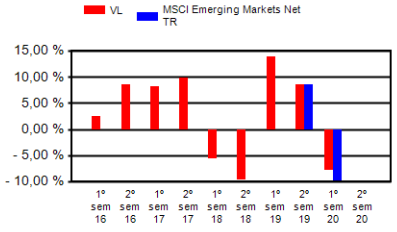
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,77	19,01	-22,50	8,20	0,32	23,69	-14,72	18,75	-4,10

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	21-04-20	-7,62	16-03-20	-3,60	05-08-19
Rentabilidad máxima (%)	3,43	06-04-20	5,29	24-03-20	3,24	02-11-18



CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,44	19,23	-22,36	8,40	0,50	24,59	-14,10	19,68	-3,33

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	21-04-20	-7,62	16-03-20	-3,60	05-08-19
Rentabilidad máxima (%)	3,43	06-04-20	5,29	24-03-20	3,24	02-11-18

CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,20	19,38	-22,26	8,54	0,65	25,27	-13,65		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	21-04-20	-7,62	16-03-20		--
Rentabilidad máxima (%)	3,43	06-04-20	5,29	24-03-20		--

* 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 (%)

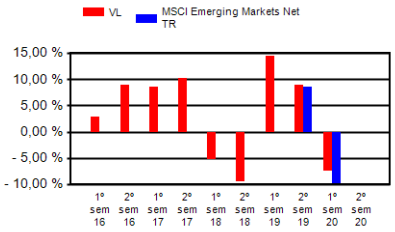
Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Emerging Markets Net TR	29,74	19,08	37,05	10,36	14,40	11,98	18,17	13,57	25,10
CLASE ESTANDAR									
Valor Liquidativo	30,11	18,79	37,80	10,01	14,22	11,98	14,52	10,63	20,70
VaR histórico **	13,97	13,97	13,97	9,15	9,15	9,15	9,15	9,13	10,47
CLASE PLUS									
Valor Liquidativo	30,11	18,79	37,80	10,01	14,22	11,98	14,52	10,63	20,70
VaR histórico **	13,91	13,91	13,91	9,09	9,09	9,09	9,09	9,07	10,52
CLASE PREMIUM									
Valor Liquidativo	30,11	18,79	37,80	10,01	14,22	11,98	14,52	10,63	20,70
VaR histórico **	13,84	13,84	13,84	9,03	9,03	9,03	9,03	9,00	10,46
CLASE CARTERA									
Valor Liquidativo	30,11	18,79	37,80	10,01	14,22	11,98	14,52		
VaR histórico **	13,72	13,72	14,02	7,16	7,19	7,16	6,83		

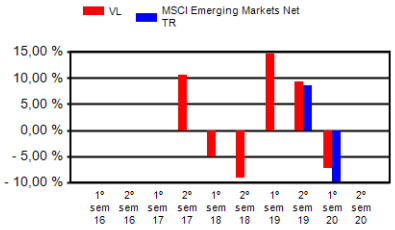
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que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

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,54	1,54	0,78	0,79	0,77	3,06	3,11	3,29	3,39
CLASE PLUS	1,19	1,19	0,60	0,61	0,60	2,36	2,41	2,55	2,64
CLASE PREMIUM	0,83	0,83	0,42	0,43	0,41	1,63	1,68	1,77	1,84
CLASE CARTERA	0,57	0,57	0,29	0,30	0,28	1,11	1,16	1,02	

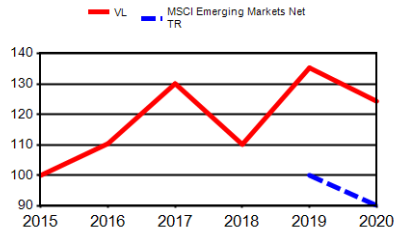
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 sintético.



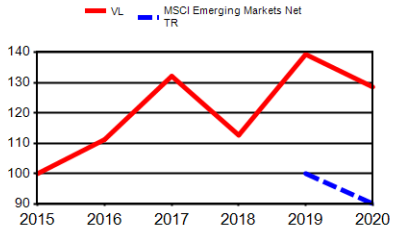


Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

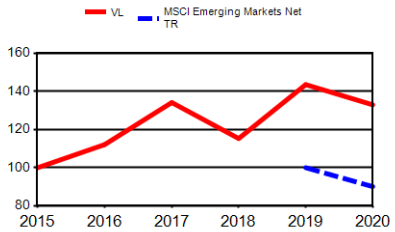
CLASE ESTANDAR



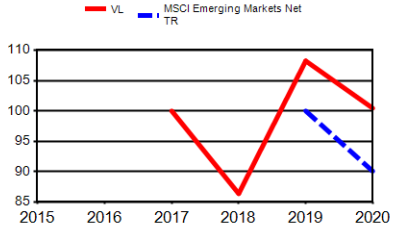
CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



CLASE CARTERA



El 24/09/2009 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 29/06/2012 se modificó el Índice de Referencia a MSCI Emerging Markets Net TR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. 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**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renta Fija Internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renta Fija Mixta Euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renta Fija Mixta Internacional	43.037	501	-2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renta Variable Euro	282.706	40.068	-24,80
Renta Variable Internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestión Pasiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.830.876	101.087	-0,07
Renta fija euro corto plazo	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índice	315.081	5.345	-18,84
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	**45.472.546**	**3.868.267**	**-3,52**

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.538	96,65	52.251	96,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	40.538	96,65	52.251	96,98
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.244	2,97	1.848	3,43
(+/-) RESTO	163	0,38	-219	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	**41.945**	**100,00**	**53.880**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**53.880**	**890.064**	**53.880**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,09	-243,32	-17,09	-99,08
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,81	-4,29	-9,81	-222,35
(+) Rendimientos de gestión	-8,95	-4,05	-8,95	-71,01
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-97,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-190,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-70,28
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	0,71	-0,80	-114,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,10	-4,88	-8,10	-78,20
± Otros Resultados	-0,05	0,10	-0,05	-106,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,24	-0,86	-53,23
- Comisión de gestión	-0,84	-0,24	-0,84	-54,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-87,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	-51,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-98,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-2.000,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**41.945**	**53.880**	**41.945**	

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

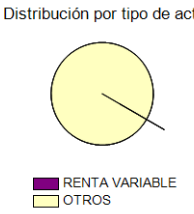
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				
TOTAL RENTA FIJA				
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT				
TOTAL RENTA FIJA EXT				
TOTAL RV COTIZADA	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL IIC EXT	**40.544**	**96,65**	**52.248**	**96,97**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**40.544**	**96,65**	**52.248**	**96,97**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**40.544**	**96,65**	**52.248**	**96,97**

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	0
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	1.207
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	847
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	0
TOTAL DERECHOS	**0**	**TOTAL OBLIGACIONES**	**2.054**

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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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 391.874,20 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 10.506.029,80 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.
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 392,77 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
El fondo ha realizado una parte importante de las ventas de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del 2020 ha venido dramáticamente marcado por la emergencia sanitaria global provocada por el Covid19 y sus consecuencias en el ámbito económico y en los mercados financieros. Durante el semestre, los mercados financieros han vivido un entorno de elevada volatilidad, registrando caídas y recuperaciones históricas en términos de contundencia y velocidad.

El ejercicio 2020 comenzaba con el viento a favor del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el soporte de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y una mejora en los datos económicos que ponían freno a la desaceleración económica global que se arrastraba desde el 2018. En este entorno, los activos de riesgo arrancaban con subidas en los mercados de renta variable y contracción de los diferenciales crediticios.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, el Covid19 tomó una dimensión global, dejando de ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Para atajar la urgencia sanitaria y el colapso de los sistemas sanitarios, se tomaron contundentes medidas centradas, en la mayoría de los casos, en un estricto confinamiento de la población en sus hogares. Consecuentemente, estas medidas provocaron una paralización económica, arrastrando a la mayor parte de las economías hacia un entorno de recesión. A lo largo del segundo trimestre, el control en la propagación del virus ha ido permitiendo un gradual y desigual proceso de reapertura de las distintas economías.

La reacción de las autoridades monetarias y gubernamentales ha sido contundente. Se han implementado distintas medidas enfocadas a garantizar el buen funcionamiento del sistema financiero y, por otro lado, evitar que empresas solventes pudieran quebrar como consecuencia de este entorno. El BCE anunciaba medidas de expansión cuantitativa específicas para combatir los efectos sobre el mercado de la pandemia, acumulaba 1.350 millones de euros en su programa (PEPP) con el objetivo de facilitar la correcta circulación del dinero en el mercado de capitales. Para favorecer el crédito se anunció un nuevo TLTRO con el objetivo de facilitar el acceso a la liquidez a los sectores de la economía más afectados por el virus. Por otro lado, la FED bajaba los tipos de interés hasta cerca del 0% y establecía programas específicos para facilitar el crédito y la financiación de las empresas y familias, con el mismo objetivo de mantener el sistema financiero funcionando correctamente.

Los gobiernos han implementado medidas fiscales con distintos enfoques y alcances. La realidad de las distintas estructuras económicas ha dibujado los sesgos de las ayudas fiscales: en líneas generales, en Europa las medidas protegían el nivel de empleo a través de ayudas a las empresas mientras en EEUU el esfuerzo se dirigía, en mayor medida, a las familias y facilidades para la re-contratación por parte de las empresas. El Senado de EEUU aprobaba paquetes de estímulo que incluían desde pago directo a hogares hasta préstamos flexibles para pequeñas compañías. En Europa, por encima de las medidas concretas de cada gobierno, en Mayo la Comisión Europea proponía el Fondo de Recuperación europeo para su discusión, a lo largo del tercer trimestre, en el Consejo Europeo y la Eurocámara. Un ambicioso plan de 750.000 millones de Euros apalancados contra el respaldo del presupuesto europeo y que, en principio, tendrá un principal componente de préstamos y otro menor de subsidios, para combatir los efectos del virus.

Junto al singular episodio del Covid19 se han desarrollado otros eventos geo-políticos como la crisis energética que hundió los precios del crudo, la falta de concreción del Brexit, la tensión entre EEU e Irán, el inicio del proceso electoral americano y la tensión comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin duda, en un entorno de normalidad, sin el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

En el entorno económico, la recesión global de la economía es la de mayor contundencia desde la segunda guerra mundial y, sin duda, la más sincronizada entre las áreas geográficas. Se publicaban los datos del primer trimestre con caídas del -1,3% en EEUU o del -3,2% para la Unión Europea. Muy significativa ha sido la publicación de los datos de desempleo en EEUU, que destruía todo el empleo creado desde el 2009 al alcanzar una tasa de paro del 14% en abril para posteriormente ir recuperando hasta el 11% en el registro de junio. Este dato contrastaba con el movimiento en la Eurozona donde la tasa de desempleo repuntaba en mucha menor medida. Con la caída de la demanda, de la energía y materias primas industriales, la inflación caía en todas las áreas geográficas y se recuperaba ligeramente en el mes de junio.

Los mercados se han enfrentado a una crisis sanitaria, una crisis de liquidez y una crisis energética. A medida que los casos de infección del virus se disparaban en occidente y las economías se cerraban, registraban caídas históricas en velocidad. Sin embargo, la decidida acción fiscal, la contundente ampliación de los balances de los bancos centrales, a través de las distintas medidas de política monetaria, la estructura de mercado y la gradual recuperación de los indicadores de actividad, han provocado una subida generalizada de los activos de riesgo en el segundo trimestre.

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. Sin embargo, la naturaleza de la crisis, de las distintas medidas fiscales, monetarias y la resiliencia de algunos sectores (como los servicios online o la tecnología), han provocado una elevada dispersión geográfica y sectorial. El mercado americano cerraba el semestre con caídas del -4,04% mientras el mercado de la zona Euro acumulaba caídas del -13,65%, el Reino Unido con caídas del -13,65% o el mercado suizo con -5,38%. La composición sectorial y los sesgos de cada índice han determinado estos resultados. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento. De esta manera se ha visto favorecido el mercado americano o el suizo, frente al europeo con mayor exposición cíclica (industrial, sector financiero) o el Reino Unido, muy expuesto a materias primas. Japón cerraba el semestre con una caída de -9,45%, favorecido por una eficiente recuperación del virus y una expectativa de una anticipada demanda del consumo chino, pero lastrada por el enfriamiento global y sesgo de su mercado. Por último, los mercados emergentes han presentado un resultado muy dispar, marcado por la evolución al virus y su dependencia de las materias primas, con un significativo mejor resultado de Asia frente a las demás áreas geográficas.

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

Las materias primas industriales se hundían y comenzaban la recuperación en el segundo trimestre, gracias fundamentalmente a la mejora de la actividad en Asia. Sin embargo, el oro ha servido como activo refugio, favorecido por un entorno de bajos tipos de interés, terminaba el trimestre registrando máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer tercio del año, caracterizado por la elevada volatilidad vivida en los mercados fruto de la pandemia de COVID 19, decidíamos reducir la exposición a fondos de terceras gestoras para incrementar los niveles de liquidez, sin renunciar a la exposición a los mercados bursátiles, mediante la inversión en instrumentos derivados. Sin embargo, en abril incrementabamos el peso de fondos gestionados bajo una filosofía de inversión socialmente responsable mediante la incorporación a la cartera de Nordea Emerging STARS. Para realizar dicha compra, se vendía por completo el fondo sin sesgo de estilo gestionado bajo procesos cuantitativos GS Emerging Markets CORE y se reducía la exposición a futuros y liquidez.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha decrecido en un -22,15% mientras que el número de partícipes se ha reducido en un -12,65%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes
Clase Estándar -20,52% -9,85%
Clase Plus -26,26% -14,11%
Clase Premium -25,53% -20,00%
Clase Cartera -20,28% -14,92%

La rentabilidad neta obtenida por el participe, ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de -8,10%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de -7,77%, la clase Premium -7,43%, y la clase carteras un -7,19%. El índice de referencia obtenía en el periodo una rentabilidad de -9,94%, por lo que todas las clases tenían rentabilidades superiores a las del índice. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,12% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,77%, el 0,41% para la clase Premium y del 0,15% para la clase carteras. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,42% durante el periodo.

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

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que todas las clases han tenido rentabilidad superior a la media de fondos de la gestora de la misma vocación, que fue del -7,81%, excepto para la clase Estándar que fue inferior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La elevada volatilidad de los mercados, consecuencia de la pandemia de coronavirus, ha motivado el incremento de liquidez en el fondo, pero sin reducir la exposición a las bolsas de los países emergentes. Para ello, durante el primer tercio del año hemos realizado ventas parciales de aquellos fondos con pesos más significativos en la cartera para comprar futuros sobre el MSCI Emerging Markets. Más concretamente, se redujo el peso en JPMorgan Emerging Markets, Fidelity Emerging Markets y Schroders Global Emerging Markets. Ya en el segundo trimestre del año, se incrementó el peso de fondos gestionados bajo una filosofía de inversión socialmente responsable mediante la incorporación a la cartera de Nordea Emerging STARS. Para realizar dicha compra, hemos vendido por completo el fondo sin sesgo de estilo gestionado bajo procesos cuantitativos GS Emerging Markets CORE y hemos reducido la exposición a futuros y liquidez. En términos absolutos, encontrábamos tan solo la posición en Candriam SRI Emerging Markets en positivo, impulsado por su sesgo quality y a China. Ya en relativo, funcionaban las posiciones en Capital Group New World, de perfil más defensivo, JPMorgan Emerging Markets Equity, Schroders Emerging Markets o UBS Global Emerging Markets Opportunity. El resto de posiciones, ligeramente por detrás de índice, pero sin nada que destacar en este periodo tan volátil.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados bursátiles emergentes entorno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 10,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 96,65% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Fidelity FIL Investment Management, JPMorgan Asset Management y Schroders Investment. Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 0,33%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha estado en un rango de 30,11% y ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año, y ligeramente superior a la del índice de referencia del fondo, que ha sido del 29,74%.

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

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

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

El 29/06/2012 se modificó el Índice de Referencia a MSCI Emerging Markets Net TR

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable