

Ibercaja Emerging Bonds

Número de Registro CNMV: 3794
 Fecha de registro: 15 de marzo de 2007
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021		
Clase A	1.467.565,53	1.768.280,48	623	714	EUR	300
Clase B	5.625,75	473.022,72	17	27	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2022	2021	2020	2019
Clase A	EUR	9.057	12.136	17.422	32.905
Clase B	EUR	36	3.340	235.082	229.192

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2022	2021	2020	2019
Clase A	EUR	6,1716	6,8629	6,9046	7,1291
Clase B	EUR	6,3740	7,0613	7,0502	7,2245

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2022			Acumulado 2022				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,74	-	0,74	0,74	-	0,74	Patrimonio	-
Clase B	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.er sem. 2022	Acumulado 2022	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er semestre 2022	2.er semestre 2021	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,33	-0,18	-0,25

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a 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/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: *Política de inversión:* Fondo de renta fija que invierte, fundamentalmente a través de otros fondos de inversión, en países emergentes. No existen restricciones en cuanto a la calificación crediticia de los activos. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%. La duración media de la cartera será inferior a 10 años.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2022	Trimestral			Anual			
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019
Rentabilidad IIC	-10,07	-5,94	-4,40	-1,04	0,67	-0,60	-3,15	8,25
Rentabilidades extremas ¹								
		2.º trimestre 2022	Último año	Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,83	19-05-2022	-1,58	24-02-2022	-3,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima	0,56	25-05-2022	0,62	10-03-2022	1,36	25-03-2020		

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2022	Trimestral			Anual			
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019
Valor liquidativo	5,39	5,14	5,65	3,74	2,21	3,16	8,41	3,07
Ibex 35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25
Índice referencia*	8,57	8,76	8,45	5,98	4,05	5,34	13,35	8,13
VaR histórico ³	5,69	5,69	5,70	5,76	5,91	5,76	6,46	3,01

² 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 periodos con política de inversión homogénea.

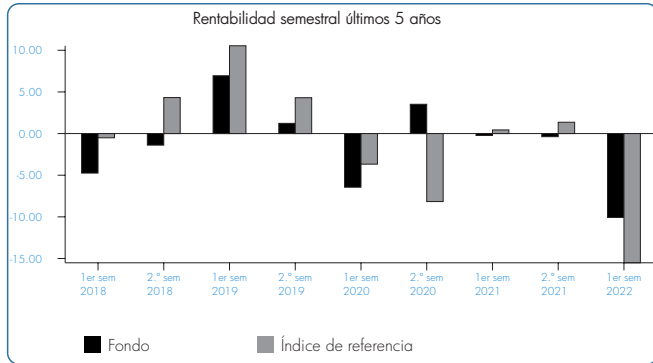
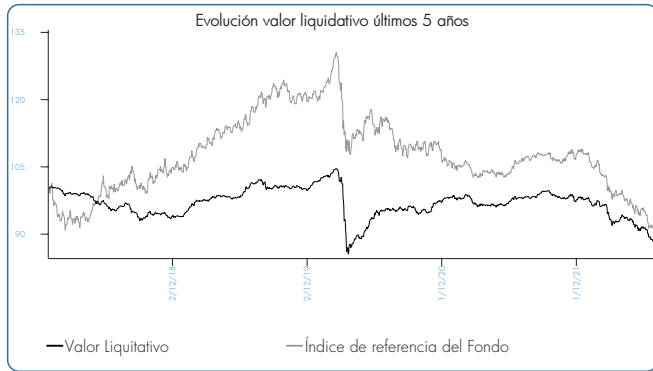
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2022	Trimestral			Anual				
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	2017
	1,26	0,64	0,62	0,57	0,59	2,36	2,39	2,33	2,06

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 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.



El 1 de enero de 2018 cambia el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2022	Trimestral					Anual		
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	
Rentabilidad IIC	-9,73	-5,76	-4,22	-0,85	0,86	0,16	-2,41	9,07	
		2.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidades extremas ¹	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima	-0,83	19-05-2022	-1,58	24-02-2022	-3,53	12-03-2020			
Rentabilidad máxima	0,56	25-05-2022	0,62	10-03-2022	1,36	25-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2022	Trimestral					Anual		
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	
Valor liquidativo	5,39	5,14	5,65	3,74	2,21	3,16	8,41	3,07	
Ibex 35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,13	34,16	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	
Índice referencia*	8,57	8,76	8,45	5,98	4,05	5,34	13,35	8,13	
VaR histórico ³	5,69	5,69	5,70	5,76	5,91	5,76	6,46	3,01	

² 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 periodos con política de inversión homogénea.

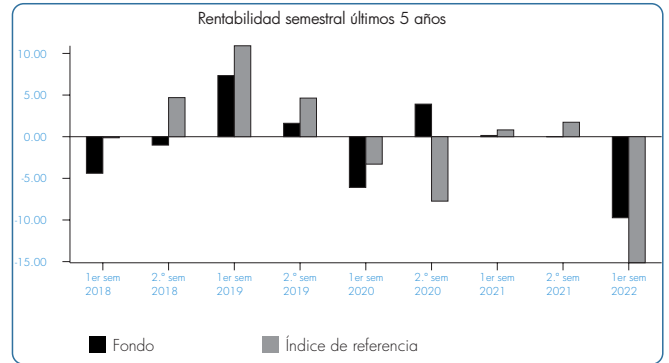
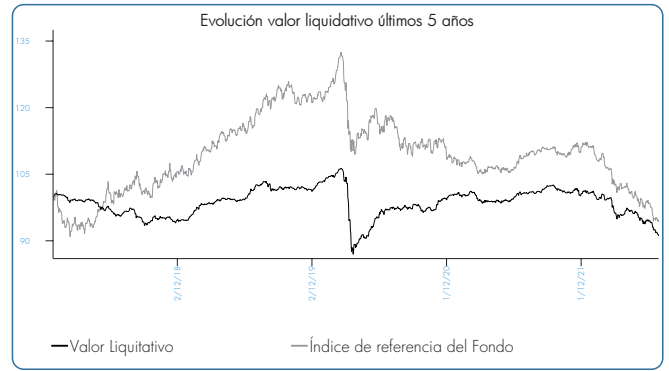
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2022	Trimestral					Anual		
		2.º 2022	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2021	2020	2019	
	0,91	0,47	0,44	0,38	0,40	1,60	1,62	1,55	

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 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.



El 1 de enero de 2018 cambia el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	7.915.853	229.080	-7,45
Renta fija internacional	806.518	43.678	-4,54
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	4.236.775	93.315	-9,14
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.374.983	52.001	-13,44
Renta variable euro	42.993	3.110	-6,69
Renta variable internacional	2.888.073	213.080	-20,83
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	539.316	19.772	-5,96
Garantizado de rendimiento variable	13.041	505	-12,35
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	2.860.673	79.151	-11,37
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	20.678.225	733.692	-10,45

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.762	96,36	14.901	96,29
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	8.762	96,36	14.901	96,29
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	307	3,38	462	2,99
(+/-) RESTO	24	0,26	112	0,73
TOTAL PATRIMONIO	9.093	100,00	15.476	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

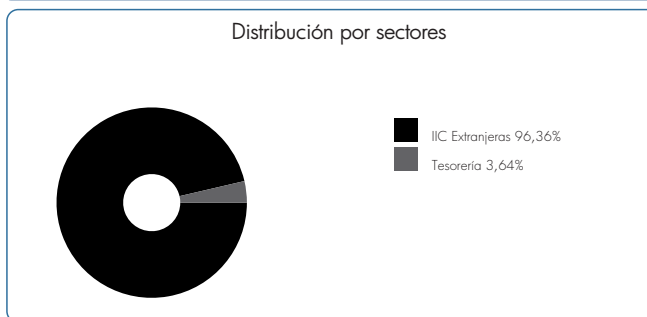
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/21
	Variación 1.º sem. 2022	Variación 2.º sem. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	15.476	182.130	15.476	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-43,19	-217,66	-43,19	-96,93
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-10,37	0,97	-10,37	-266,39
(+) Rendimientos de gestión	-9,65	1,41	-9,65	-206,30
+ Intereses	-	0,03	-	-101,94
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	0,33	-	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,14	-0,02	-98,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-9,65	0,99	-9,65	-250,77
+/- Otros resultados	0,02	0,20	0,02	-98,51
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,49	-0,77	-75,76
- Comisión de gestión	-0,70	-0,44	-0,70	-75,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-84,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-	-0,02	-171,94
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-177,02
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-84,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-84,65
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	9.093	15.476	9.093	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2022		31/12/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES BNY MELLON EM CORP	EUR	541	5,95	351	2,27
PARTICIPACIONES INVESCO INDIA BOND	USD	764	8,41	911	5,89
PARTICIPACIONES NEUBERGER BER EM	EUR	608	6,69	1.196	7,73
PARTICIPACIONES T ROWE EMERG LOCAL	USD	375	4,12	1.195	7,72
PARTICIPACIONES VONTOBEL EM MKT DBT	EUR	780	8,58	1.222	7,90
PARTICIPACIONES NINETY OGSF EM INVET	USD	-	-	1.021	6,60
PARTICIPACIONES SCHRODER EM DEBT	USD	622	6,84	662	4,28
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM LOC	EUR	-	-	698	4,51
PARTICIPACIONES ABERDEEN FRONT MKTS	USD	673	7,40	1.289	8,33
PARTICIPACIONES EURIZON BOND AGGREGA	EUR	787	8,66	1.048	6,77
PARTICIPACIONES ABERDEEN INDIAN BOND	USD	644	7,08	765	4,94
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM FLEXI	USD	705	7,76	1.134	7,33
PARTICIPACIONES AXA EMERGING	EUR	696	7,66	489	3,16
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	EUR	706	7,77	802	5,19
PARTICIPACIONES EDMOND EMERGING C	EUR	368	4,05	317	2,05
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	491	5,40	1.142	7,38
PARTICIPACIONES PIMCO EMERGING MARKE	EUR	-	-	660	4,26
TOTAL ICC		8.762	96,37	14.901	96,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.762	96,37	14.901	96,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.762	96,37	14.901	96,31

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2022 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	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

Reembolso de patrimonio significativo: Con fecha 9 de mayo de 2022, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV que a fecha 3 de mayo y como resultado de los reembolsos producidos y solicitados durante los dos últimos meses en el citado fondo por una misma unidad de decisión, se ha reducido un 26,92% el patrimonio del mismo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
 * Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
 - Compraventa de divisas:
 Efectivo venta: 3.007.850,90 Euros (25,24% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 5.916,80 Euros (0,0496% sobre patrimonio medio)
 - Importe financiado:
 Importe: 268.249,66 Euros (2,2508% sobre patrimonio medio)

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.

Cerramos el primer semestre del año con un comportamiento muy negativo en la práctica totalidad de los activos financieros. Tanto los mercados de renta variable donde las caídas se encuentran en el 15% de media, como especialmente en los mercados de renta fija, donde el brusco ascenso de las curvas de tipos de interés nos ha llevado a experimentar pérdidas de similar magnitud en los tramos de vencimiento más lejano.

Tres están siendo los factores directores de esta negativa evolución de los mercados: una inflación que está alcanzando tasas no vistas en los últimos 40 años, especialmente agudizada por los problemas asociados a la guerra de Ucrania; una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento económico, llevándonos a una desaceleración económica más rápida de lo inicialmente previsto; y la expectativa de política monetaria por parte de los Bancos Centrales, que se encuentran ante un gran dilema: cómo controlar unas altas tasas de inflación con políticas monetarias más restrictivas, que pueden provocarnos una recesión económica.

La rentabilidad del bono americano a 10 años repuntó con fuerza durante el semestre desde el 1,51% de finales de año al 3,01% de junio. En Europa, el movimiento ha sido similar y el bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar del -0,177% al 1,336%.

Las tensiones por la guerra en Ucrania han afectado especialmente a las inversiones en Europa del Este durante el semestre, siendo los activos rusos los grandes perjudicados que han perdido la práctica totalidad de su valor. China comienza a salir de la política cero covid, es decir, comienza a eliminar las restricciones en las grandes ciudades, lo que podría ayudar a reducir las presiones inflacionistas a nivel global. Por otro lado, la subida de tipos en los países occidentales y el aumento de los diferenciales de crédito resta atractivo a la deuda de países emergentes. Debido a estos movimientos en los mercados, Ibercaja Emerging Bonds acaba con un resultado negativo en el período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la gestión ha consistido en ir generando liquidez para las sucesivas salidas de dinero que se iban produciendo y rotando hacia posiciones con mayor potencial y fondos con mejor comportamiento.

A 30 junio 2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de -0,13%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del -15,98% (Clase A) y del -15,63% (Clase B), frente a la rentabilidad del -10,07% de la clase A y del -9,73% de la clase B. La menor exposición del fondo al dólar americano y la exposición a deuda china han permitido al fondo hacerlo mejor que su índice de referencia.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (3% Repo Mes + 97% EMGD) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (3% EGB0 + 97% EMGD). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 30 junio 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 9.057 miles de euros, variando en el período en -3.079 miles de euros, y un total de 623 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 36 miles de euros, variando en el período en -3.304 miles de euros, y un total de 17 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -10,07% y del -9,73% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,26% de la clase A (0,82% directos y 0,44% indirectos) y del 0,91% de la clase B (0,44% directos y 0,47% indirectos) sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un -10,45%. La negativa evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Los fondos que mejor se han comportado en el semestre han sido los mercados asiáticos, Eurizon Bond Aggregate RMB e Invesco India Bond. En el lado opuesto, se encuentran los fondos soberanos en moneda fuerte como Neuberger Berman EM Debt y Vontobel EM Debt.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -1.150.074,31 euros. Concretamente se ha tomado exposición en Eurizon Bond Aggregate RMB, Aberdeen Indian Bonds, Invesco Indian Bonds, BNY Mellon Global EM Local Bond y AXA World Global EM Bonds.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -2.048,03 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo, el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 95,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,36% en IICs y un 3,38% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Abrdn plc, Grupo Intesa Sanpaolo SpA, Grupo Vontobel Holding AG, Grupo Invesco Ltd, Grupo Saxo Bank A/S, Grupo BlackRock Inc, Grupo AXA SA, Grupo Schroders PLC, Grupo Neuberger Berman Group, Grupo Bank of New York Mellon Corp/T, Grupo Banque Degroof Petercam SA, Grupo T Rowe Price Group Inc, Grupo Edmond de Rothschild Holding S.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 5,69% para la clase A y de un 5,69% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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.

Durante los próximos meses del año, esperamos que el foco del mercado esté en ver si la inflación hace pico y no hace descarrilar al consumo, si los niveles de inventarios, tras su escasez, no aumentan más de lo deseable y si conseguimos sortear una recesión que podría estar inculcada por unas agresivas políticas de los Bancos Centrales. Vemos los actuales niveles de valoración y sentimiento de mercado como atractivos para construir cartera a largo plazo, si bien somos cautos en el corto. El repunte de tipos que hemos visto estos meses, tanto en deuda como en crédito ha mejorado de forma notable las perspectivas para la renta fija de cara a los próximos meses. Para los próximos meses deberíamos de ver cómo afecta a la apreciación del dólar y el repunte de la deuda americana afecta a las economías emergentes.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).