

Occident Emergentes, FI

Núm. de Registre CNMV: 4879
Data de Registre: 19/06/2015

Fons d'inversió
1r Semestre
2025

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Grup Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Dipositari: CACEIS BANK SPAIN, SA.
Grup Dipositari: CREDIT AGRICOLE SA
Auditor: DELOITTE, S.L.

Ràting Dipositari: A1 (Moody's)

Gestora
GESIURIS
Grupo Gesiuris
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.
08007 Barcelona
www.gesiuris.com

Depositarario
caceis
INVESTOR SERVICES
CACEIS BANK SPAIN, SA.
Parque Empresarial La Finca
Paseo Club Deportivo 1 Edificio 4, Planta 2
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)

Comercializador
Occident
Agencia de Valores
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.gesiuris.com

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com
Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

Categoria

Tipus de Fons: Fons inverteix majoritàriament altres fons i/o societats.

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

Perfil de Risc: 4 en una escala de l'1 al 7.

Descripció general

Política d'inversió: El fons invertirà un mínim del 50% del patrimoni a IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al Grup de la Gestora, encara que normalment el percentatge serà superior al 85%. Podrà invertir un màxim del 30% a IIC no harmonitzades. Un mínim del 75% de l'exposició serà a Renda Variable d'emissors de països emergents. Normalment l'exposició del fons a RV serà al voltant del 95%, i s'invertirà principalment en empreses sense límit de capitalització. Ocasionalment, podrà invertir en mercats considerats frontera, amb un límit del 15%. Conjunturalment podrà invertir directament en accions fins a un màxim del 10%. L'exposició a risc divisa serà superior al 30%, encara que normalment se situarà al voltant del 95%. La resta d'exposició serà a Renda Fixa. Les emissions seran d'emissors públics o privats, com a mínim amb qualitat creditícia mitjana (investment grade), encara que podrà invertir en qualsevol cas en emissions amb ràting igual o superior a la del Regne d'Espanya a cada moment. La durada podrà ser a llarg,

mitjà i curt termini, segons la conjuntura o la visió del mercat del gestor. Dins la RF s'inclouen dipòsits així com instruments del mercat monetari no negociats que siguin líquids, fins a un 5%, amb la mateixa qualitat creditícia que la resta de RF. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura, d'inversió i d'aconseguir l'objectiu concret de rendibilitat. Aquesta operativa comporta riscos per la possibilitat que la cobertura no sigui perfecta i pel palanquejament que comporten. El grau màxim d'exposició al risc de mercat a través d'instruments financers derivats és l'import del patrimoni net.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

La IIC ha fet operacions en instruments derivats en el període amb la finalitat de cobertura de riscos i inversió, per tal de gestionar d'una manera més eficaç la cartera. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1.a) DADES GENERALS (participacions)	PERÍODE ACTUAL	PERÍODE ANTERIOR
Num de participacions	501.865,91	519.294,49
Num de partícips	238	252
Beneficis bruts distribuïts per participació		
Inversió mínima (Euros)	600	

2.1.b) DADES GENERALS (Patrimoni/VL)	Patrimoni final de període (milers d'EUR)	Valor liquidatiu final de període
Període de l'informe	5.328	10,6161
2024	5.547	10,6812
2023	5.542	9,7372
2022	5.814	9,7120

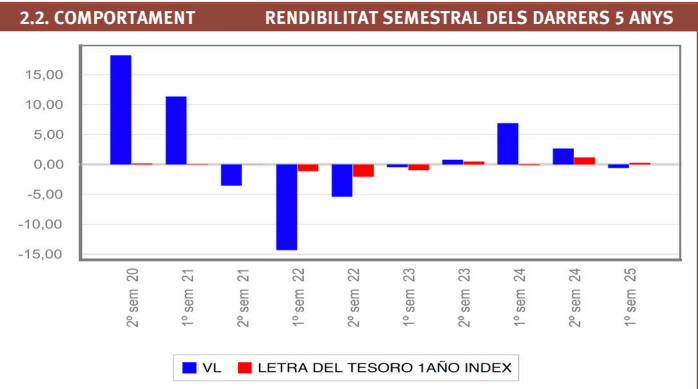
2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2024
Índex de rotació de la cartera	0	0,03	0	0,34
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	2,46	2,87	2,46	3,68

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

2.1.b) DADES GENERALS (Comissions)						COMISSIÓ DE GESTIÓ			COMISSIÓ DE DIPOSITARI		
% efectivament cobrat			Base de càlcul			Sistema d'imputació			% efectivament cobraT		
Període	Acumulada		Període	Acumulada		Període	Acumulada		Període	Acumulada	
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total						
10,99		0,99	0,99		0,99	Patrimoni			0,04		0,04
											Patrimoni

2.2 COMPORTAMENT A) Individual	Acumulat	Trimestral				Anual			
Rentabilitat (% sense anualitzar)	any actual	Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rendibilitat	-0,61	2,28	-2,83	-1,22	3,91	9,69	0,26	-18,98	4,99

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al partícip de la comissió de gestió sobre resultats.



2.2 COMPORTAMENT A) Individual Mesures de risc (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Anual 2022	2020
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	16,40	19,83	12,07	10,67	14,89	11,56	9,92	15,60	24,85
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Lletra Tresor 1 any	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR històric (iii)	7,22	7,22	7,24	9,29	9,24	9,29	9,53	9,78	8,67

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

2.2 COMPORTAMENT Despeses (% s/patrimoni mitjà)	Acumulat any actual	Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Anual 2022	2020
Ràtio total de despeses	1,43	0,73	0,71	0,72	0,72	2,91	3,26	3,21	2,96

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

☐ En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per a incorporar-lo en la ràtio de despeses.

☐ Volcat de ràtio de despeses de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMENT Rendibilitats extremes (i)	Trimestral actual % Data	Darrer any % Data	Darrers 3 anys % Data
Rendibilitat mínima (%)	-4,16 07-04-2025	-4,16 07-04-2025	-3,49 24-02-2022
Rendibilitat màxima (%)	3,00 12-05-2025	3,00 12-05-2025	4,04 16-03-2022

(i) Només s'informa per les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari s'informa "N.A."

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

2.2.b) COMPORTAMENT Comparativa Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Núm de partícps* %	Rendibilitat semestral mitja** %
Renda Fixa Euro	31.919	1.195	1,36
Renda Fixa Internacional	14.501	128	0,83
Renda Fixa Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renda Fixa Mixta Internacional	921	24	0,14
Renda Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renda Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renda Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renda Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de rendiment fix			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Parcial			
Retorn Absolut			
Global	102.423	2.152	1,82
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total fons	427.191	9.407	2,16

* Mitjanes.

(1): inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni a tancament del període (Imports en milers d'EUR)	Fi període actual Import	% s/patrim.	Fi període anterior Import	% s/patrim.
(+) INVERSIONS FINANCERES	5.310	99,66	5.391	97,21
Cartera Interior				
Cartera Exterior	5.310	99,66	5.391	97,21
Interessos de la Cartera d'Inversió				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	26	0,49	158	2,85
(+/-) RESTA	-8	-0,15	-3	-0,05
TOTAL PATRIMONI	5.328	100,00%	5.546	100,00%

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Estat de variació	Variació del període actual	% sobre patrimoni mitjà Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	5.547	5.571	5.547	
(+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net)	-3,44	-2,94	-3,44	13,26
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-0,62	2,50	-0,62	-124,10
(+) Rendiments de Gestió	0,48	3,62	0,48	-87,18
(+) Interessos	0,02	0,02	0,02	19,31
(+) Dividends	0,09	0,13	0,09	-31,05
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no)	0,02	0,31	0,02	-94,53
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzats o no)		0,04		-106,37
(+/-) Resultats en IIC (realitzats o no)	0,44	3,11	0,44	-86,36
(+/-) Altres Resultats	-0,09	0,01	-0,09	-779,29
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses repercutides	-1,10	-1,12	-1,10	-4,40
(-) Comissió de gestió	-0,99	-1,01	-0,99	-4,58
(-) Comissió de dipositar	-0,04	-0,04	-0,04	-4,58
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,04	-0,05	14,34
(-) Altres despeses de gestió corrent	-0,02	-0,01	-0,02	59,18
(-) Altres despeses repercutides		-0,02		-73,35
(+) Ingressos				-97,75
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres ingressos				-97,75
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	5.328	5.547	5.328	

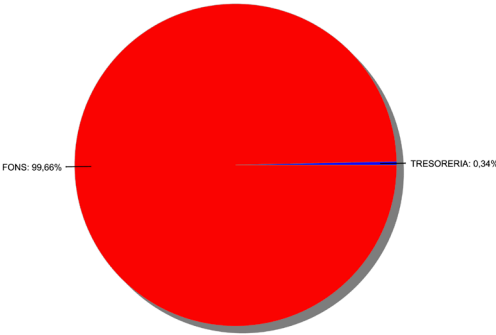
El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'EUR) i en percentatge sobre el patrimoni, a tancament del període.						
Inversió i Emissor		Divisa	Període actual		Període anterior	
			Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL IIC			5.308	99,66	5.391	97,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR			5.308	99,66	5.391	97,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES			5.308	99,66	5.391	97,19

El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE:
PERCENTATGE RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes a tancament del període (importos en milers d'EUR)

Instrument

Import nominal
compromès

Objectiu
de la inversió

No hi ha posicions obertes en instruments financers derivats al tancament del període.

4. FETS RELLEVANTS

	SÍ	NO
a. Suspensió temporal de subscripcions / reemborsaments	☐	☒
b. Represa de subscripcions / reemborsaments	☐	☒
c. Reemborsament de patrimoni significatiu	☐	☒
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni	☐	☒
e. Substitució de la societat gestora	☐	☒
f. Substitució de l'entitat dipositària	☐	☒
g. Canvi de control de la societat gestora	☐	☒
h. Canvi en elements essencials del fullotó informatiu	☐	☒
i. Autorització del procés de fusió	☐	☒
j. Altres fets rellevants	☒	☐

5. ANNEX EXPLICATIU DELS FETS RELLEVANTS

Amb data 23/05/25 es comunica la modificació del lloc de publicació del VL, que passarà a ser exclusivament la pàgina web de la Gestora.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	SÍ	NO
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	☒	☐
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament	☐	☒
c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	☐	☒
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	☐	☒
e. Adquirits valors / instr. financers emesos / avalats per alguna entitat del grup gestora / dipositari, o algun d'aquests ha estat col·locador / assegurador / director / assessor, o prestats valors a entitats vinculades	☐	☒
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	☐	☒
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	☐	☒
h. Altres informacions o operacions vinculades	☒	☐

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

A 30/06/2025 existia una participació equivalent a 321.796,85 títols, que representava el 64,12 per cent del patrimoni de la IIC. La IIC pot realitzar operacions amb el dipositari que no requereixen aprovació prèvia.

8. ADVERTÈNCIES A INSTÀNCIES DE LA CNMV

No aplicable.

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora / societat sobre la situació dels mercats,

Durant el primer semestre de 2025, els mercats financers han mostrat una evolució mixta, condicionada per una moderació en la inflació global, el gir dels bancs centrals cap a polítiques monetàries més acomodaticies i la resiliència del cicle econòmic, especialment als Estats Units i certes economies emergents.

El segon trimestre de 2025 ens fa recordar que la volatilitat no se n'havia anat, només estava prenent-se un respir. Abril va començar amb sobresalts: l'anunci inesperat d'aranzels entre els EUA i la Xina el Dia de l'Alliberament va provocar un desplomament immediat en els mercats. Però, com tantes vegades, l'ensurt inicial va donar pas a una ràpida recuperació. Va ser suficient una treva comercial de 90 dies i l'inici de negociacions amb la Xina per a retornar la calma als inversors i l'impuls als actius de risc.

La inflació ha seguit la seva senda descendent, especialment a Europa, la qual cosa ha permès al BCE seguir amb el cicle de retallades de tipus, fins a situar-los en el 2,15% i el marginal del dipòsit al 2%. La Reserva Federal, per la seva part, ha optat per un enfocament més prudent, mantenint els tipus estables (4,25%-4,50%), si bé el mercat descompta retallades a partir del segon semestre.

El creixement econòmic ha sorprès a l'alça als EUA, mentre que la zona euro ha mostrat senyals de reactivació, impulsada per la recuperació del consum i la millora del comerç exterior.

Els principals índexs borsaris han registrat una evolució positiva en termes generals. L'S&P 500 ha assolit nous màxims històrics, recolzat per les companyies tecnològiques i la solidesa del consum. A Europa, els mercats han tingut millor comportament malgrat la fortalesa de l'euro front al dòlar en sectors industrials.

Els mercats emergents, en especial l'Índia i el Brasil, han mostrat un comportament positiu gràcies a l'estabilització de les divises i la millora dels fluxos de capital.

Des d'una perspectiva macroeconòmica, la Xina segueix sent el factor determinant per als mercats emergents. La caiguda dels preus de les vivendes es va atenuar, reflectint una possible estabilització del sector immobiliari. La política comercial dels EUA va tornar a generar incertesa en els mercats emergents.

Per la seva part, els bancs centrals d'economies emergents continuen avaluant com gestionar la política monetària en un entorn d'enduriment global. Els mercats emergents s'enfronten al desafiament d'equilibrar creixement i estabilitat en un entorn global complex. La Xina continua exercint un paper crucial, impulsant els seus socis comercials clau, però també generant incertesa amb la seva creixent influència en tecnologia i les tensions comercials amb Occident.

En renda fixa, el panorama va ser més matissat. El crèdit global i els bons indexats a inflació es van comportar bé, mentre que les corbes de tipus als EUA van començar a reflectir els dubtes fiscals que genera la nova política pressupostària. A Europa, en canvi, el BCE va retallar tipus i els bons —especialment els italians— van respondre amb pujades, especialment en els trams mitjans i llargs de la corba. La deute corporatiu amb grau d'inversió ha vist una compressió addicional de diferencials, tot i que el high yield s'ha comportat de forma més dispar, amb major sensibilitat al cicle.

El preu del petroli Brent s'ha mantingut estable malgrat les retallades de producció de l'OPEP+ i tensions geopolítiques.

L'or ha actuat com a refugi, assolint màxims històrics per moments, recolzat per la demanda inversora i les compres de bancs centrals.

b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Durant el semestre, hem dut a terme una gestió activa i rigorosa, centrada en el seguiment continu dels actius. Encara que el nombre d'operacions ha estat reduït, s'han realitzat ajustos puntuals per a mantenir l'equilibri adequat entre risc i rendibilitat.

Aquesta actuació respon al nostre enfocament disciplinat, que prioritza la preservació del valor a llarg termini i la consistència en els resultats, per sobre d'una rotació tàctica elevada. Seguim centrats en construir una cartera robusta, ben diversificada i capaç d'adaptar-se amb flexibilitat als distints escenaris de mercat.

c) Índex de referència.

L'índex de referència s'utilitza a meres efectes informatius o comparatius. En aquest sentit, l'índex de referència o benchmark establert per la Gestora en el present informe és Lletres del Tresor a 1 any. En el període, aquest ha obtingut una rendibilitat del 0,27% amb una volatilitat del 0,45%, front a un rendiment de la IIC del -0,61% amb una volatilitat del 16,40%.

d) Evolució del Patrimoni, participips, rendibilitat i despeses de la IIC.

A tancament del semestre, el patrimoni del Fons d'Inversió se situava en 5.327.848,09 euros, la qual cosa suposa un -3,95% comparat amb els 5.546.673,24 euros a tancament del semestre anterior.

En relació al nombre d'inversors, té 238 participips, -14 menys dels que hi havia a 31/12/2024.

La rendibilitat neta de despeses d'OCCIDENT EMERGENTES, FI durant el semestre ha estat del -0,61% amb una volatilitat del 16,40%.

La ràtio de despeses trimestral ha estat del 0,73% (directe 0,56% + indirecte 0,17%), sent la de l'any del 1,43%.

No té comissió sobre resultats.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

No es pot establir una comparació directa de la IIC amb cap altra IIC de la gestora.

2. Informació sobre les inversions.

a) Inversions concretes realitzades durant el període.

Durant el semestre, hem dut a terme una gestió activa i rigorosa, centrada en el seguiment continu dels actius i la seva evolució relativa front al mercat i a l'índex de referència. Encara que el nombre d'operacions ha estat reduït, s'han realitzat ajustos puntuals per a mantenir l'equilibri adequat entre risc i rendibilitat. No s'han implementat operacions rellevants que hagin modificat l'estratègia del fons respecte al període anterior. Continuem tenint una visió 100% orientada a invertir en renda variable de països emergents a través de IIC.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

Al llarg del semestre no s'ha operat amb instruments financers derivats. El grau de cobertura mitjà a través de derivats en el període ha estat del 0,00%. El grau d'apalancament mitjà a través de derivats en el període ha estat del 64,01%.

El resultat obtingut amb l'operativa de derivats i operacions a termini ha estat de -134,2€.

d) Altra informació sobre inversions.

La IIC inverteix més del 10% en altres IIC, concretament el 99%. La IIC amb major presència dins de la cartera és ISHARES MSCI EMRG IMI ESG SCRNL ETF, amb un 9,47%, IIC gestionada per Blackrock.

En el període, la IIC no té incompliments pendents de regularitzar.

Per a donar compliment al que es preveu a l'art. 50.2 del RD, s'indica que els comptes anuals comptaran amb un Annex de sostenibilitat a l'informe anual.

3. Evolució de l'objectiu concret de rendibilitat.

N/A

4. Risc assumit pel fons.

El risc mitjà en Renda Variable assumit per la IIC ha estat del 98,58% del patrimoni.

La volatilitat de la IIC en el període ha estat del 16,40%.

5. Exercici Drets Polítics.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Societat) en relació a l'exercici dels drets polítics inherents als valors que integren les IIC gestionades per la Societat és: "Exercir el dret d'assistència i vot en les juntes generals dels valors integrats en les IIC, sempre que l'emissor sigui una societat espanyola i que la participació de les IIC gestionades per la SGIIC en la societat tingués una antiguitat superior a 12 mesos i sempre que aquesta participació representi, almenys, l'u per cent del capital de la societat participada."

Durant el semestre, la IIC no ha participat en cap junta de les empreses participades en la seva cartera, per tant, no ha exercit el seu dret de vot.

6. Informació i advertències CNMV.

N/A

7. Entitats beneficiàries del fons solidari i import cedit a les mateixes.

N/A

8. Costos derivats del servei d'anàlisi.

No aplica

9. Compartiments de propòsit especial (Side Pockets).

N/A

10. Perspectives de mercat i actuació previsible del fons.

De cara al segon semestre de 2025, mantenim una visió constructiva però prudent sobre els mercats emergents. La moderació de la inflació a escala global, el gir cap a polítiques monetàries més acomodaticies en economies desenvolupades —especialment als EUA i Europa—, i la estabilització de les condicions financeres internacionals configuren un entorn més favorable per als actius emergents, tant en renda variable com en renda fixa.

No obstant això, persisteixen certs focus d'incertesa que convé monitoritzar, com les tensions geopolítiques, l'evolució del cicle econòmic a la Xina —clau per a la regió asiàtica— i la sensibilitat d'alguns països emergents als fluxos de capital internacionals en un entorn encara volàtil. Malgrat això, els resultats empresarials del primer semestre han sorprès positivament en moltes geografies emergents, amb senyals de millora en marges, generació de caixa i dinamisme del consum intern.

En aquest context, creiem que l'interès per la renda variable de mercats emergents hauria de reforçar-se, recolzat en tres pilars fonamentals: unes valoracions relatives clarament més atractives front als mercats desenvolupats, un dòlar nord-americà en procés de debilitament i un diferencial creixent en les polítiques monetàries, amb diversos bancs centrals emergents retallant tipus després d'haver actuat de forma anticipada en el cicle inflacionari.

L'actuació prevista del fons se centrarà en mantenir una cartera diversificada, amb focus en companyies de qualitat, infravalorades i amb sòlids fonamentals. Prestarem especial atenció a sectors que puguin beneficiar-se d'un entorn de tipus d'interès més baixos, del dinamisme del consum intern i de tendències estructurals com la digitalització o la transició energètica. La disciplina en la gestió del risc seguirà sent un element central, evitant concentracions excessives i mantenint una visió de llarg termini.

Així mateix, en l'àmbit de la renda fixa, observem oportunitats atractives en deute sobirà i corporatiu de països emergents, especialment en emissions en divisa local que podrien beneficiar-se de la relaxació monetària i de l'apreciació d'algunes monedes front al dòlar.

En suma, afrontem la segona meitat de l'any amb una estratègia basada en conviccions sòlides, amb una assignació prudent i flexible, i amb l'objectiu de generar rendibilitat ajustada al risc en un univers emergent que ofereix valor a mig i llarg termini.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplica en aquest informe.

10. ANNEX - RENDIBILITAT (ANUAL) DELS ÚLTIMS 10 ANYS



11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

A final del període la IIC no tenia operacions de recompra en cartera.