

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2476

Data de registre: 05/10/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV 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 que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50% del seu patrimoni en altres IIC la vocació de les quals sigui invertir en valors de renda variable europea. Les IIC seleccionades mantenen posicions significatives en actius expressats en divises diferents de l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. 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. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,17	0,22	0,17	0,16
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,17	3,62	3,17	2,77

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

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CL ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.424.502,47	2.507.570,65	Període	38.786	15.9973	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de participacions	3.262	3.287	2023	37.336	14.8892	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	34.683	13.1424	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2021	47.557	15.2689	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	378.031,26	434.432,14	Període	3.468	9.1727	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participacions	587	706	2023	3.673	8.4551	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.388	7.3195	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2021	2.321	8.3395	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.399.864,02	1.503.318,37	Període	24.398	17.4291	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participacions	296	301	2023	24.302	16.1655	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	23.576	14.1698	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	37.031	16.3475	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	293.073,35	316.398,91	Període	5.620	19.1760	Comissió de gestió	0,39	0,39	Patrimoni
Nº de participacions	11	11	2023	5.607	17.7219	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.338	15.4222	Comissió de gestió total	0,39	0,39	Mixta
			2021	6.577	17.6638	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,44	0,06	7,38	5,64	-2,57	13,29	-13,93	23,34	22,55
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,64	16-04-24	-1,64	16-04-24	7,38	04-03-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,12	23-04-24	1,26	22-02-24	3,54	04-10-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,49	0,54	7,90	6,17	-2,10	15,52	-12,23	25,76	25,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,63	16-04-24	-1,63	16-04-24	7,90	04-03-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,13	23-04-24	1,26	22-02-24	3,55	04-10-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,82	0,23	7,57	5,83	-2,40	14,08	-13,32	24,21	23,41
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,64	16-04-24	-1,64	16-04-24	7,57	04-03-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,13	23-04-24	1,26	22-02-24	3,54	04-10-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,21	0,41	7,76	6,02	-2,22	14,91	-12,69	25,11	24,30
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,63	16-04-24	-1,63	16-04-24	7,76	04-03-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,13	23-04-24	1,26	22-02-24	3,55	04-10-22		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència 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 se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Europe EUR NetTR 100%	8,82	9,64	7,91	10,12	10,91	11,24	18,59	12,15	11,15

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CL ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR històric **	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	12,95	7,90

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR històric **	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	13,06	6,82

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR històric **	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	12,89	7,84

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR històric **	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	12,83	7,77

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL ESTANDAR	1,48	0,74	0,75	0,75	0,75	2,97	2,95	2,81	2,94
CLASE CARTERA	0,52	0,26	0,26	0,26	0,26	1,02	1,00	0,85	0,99
CLASE PLUS	1,14	0,57	0,57	0,57	0,57	2,27	2,25	2,11	2,24
CLASE PREMIUM	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,54	1,53	1,38	1,52

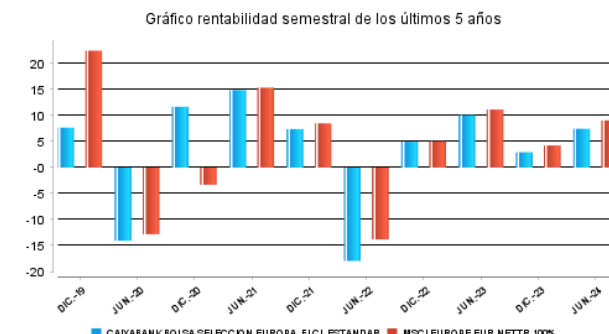
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del 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 per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

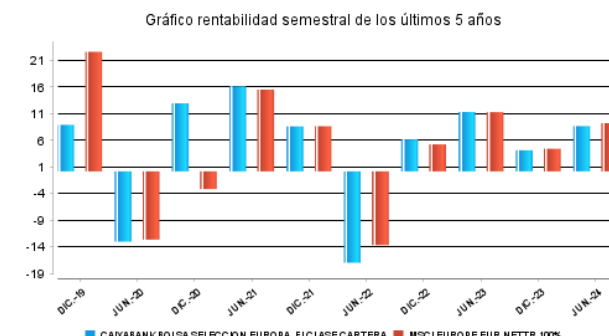
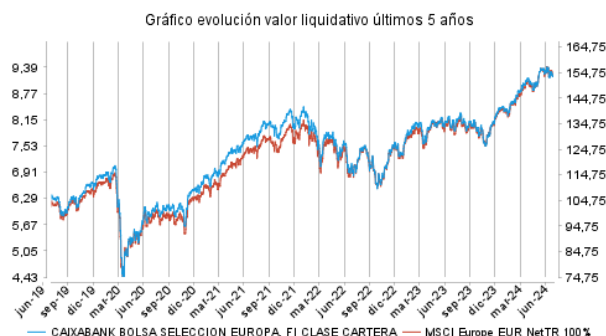
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CL ESTANDAR



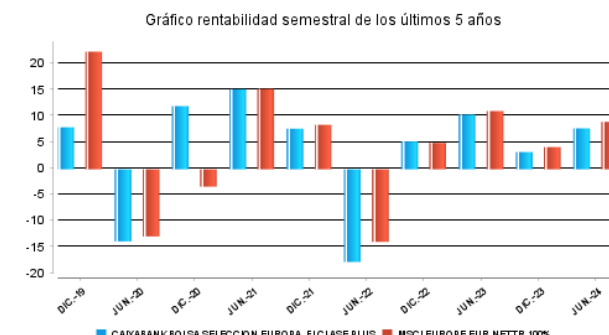
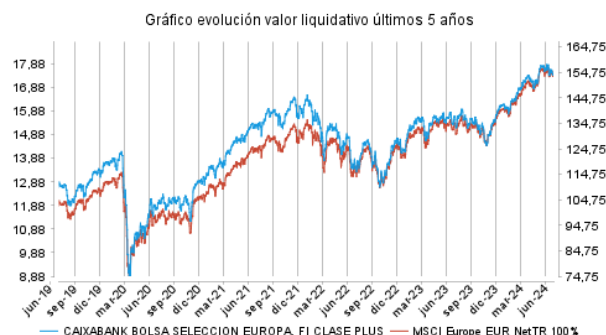
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



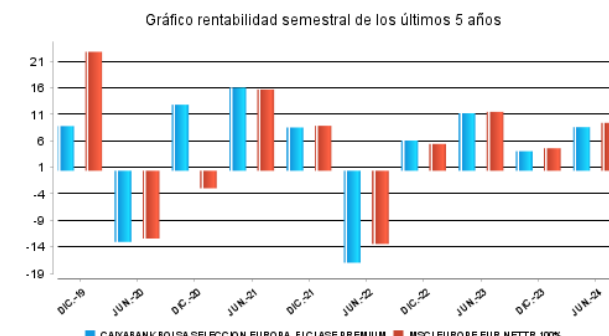
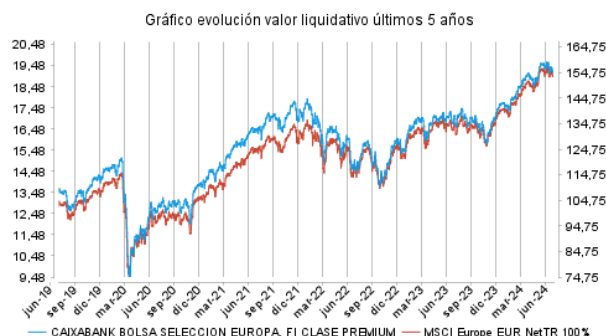
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE PREMIUM



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que 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 AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	68.828	95,24	67.243.436	94,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	68.828	95,24	67.243.436	94,82
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.331	4,61	3.542.627	5,00
(+/-) RESTA	112	0,16	131.895	0,19
TOTAL PATRIMONI	72.272	100,00	70.917.958	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	70.918	72.742.988	70.917.958	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,47	-5,55	-5,47	1,28
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,33	2,95	7,33	155,70
(+) Rendiments de gestió	8,21	3,85	8,21	119,57
+ Interessos	0,06	0,08	0,06	-14,84
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-90,28
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,27	0,03	0,27	843,62
± Resultat en IIC (fetes o no)	7,90	3,71	7,90	118,85
± Altres resultats	-0,02	0,03	-0,02	-164,84
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,91	-0,91	-0,91	3,95
- Comissió de gestió	-0,87	-0,88	-0,87	2,25
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,01	1,47
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	10,59
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	0,96
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,01	-0,02	170,51
(+) Ingressos	0,03	0,01	0,03	381,10
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,03	0,01	0,03	473,23
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	72.271.542	70.917.958	72.271.542	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

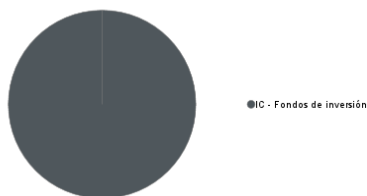
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO DPAM B EQ EUROPE SUS	EUR	3.078	4,26	6.660	9,39
FONDO ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	1.940	2,68	0	0,00
FONDO MFS MERIDIAN EUROPE	EUR	3.898	5,39	0	0,00
FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	1.951	2,70	1.289	1,82
FONDO ALLIANZ EUROPE EQ DI	EUR	6.804	9,41	6.762	9,54
FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	9.323	12,90	8.188	11,55
FONDO ELEVA UCITS ELEVA EU	EUR	10.216	14,13	10.441	14,72
FONDO FIDELITY EUROPE DYNA	EUR	6.671	9,23	8.136	11,47
FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	5.747	7,95	4.642	6,55
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	2.014	2,79	1.215	1,71
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	5.530	7,65	5.389	7,60
FONDO AMUNDI EUROPE EQ VAL	EUR	6.304	8,72	6.118	8,63
FONDO GOLDMANS SICAV EUROP	EUR	5.362	7,42	8.387	11,83
TOTAL IIC EXT		68.836	95,23	67.228	94,81
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		68.836	95,23	67.228	94,81
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		68.836	95,23	67.228	94,81

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets		0	
Swiss Market	FUTURO Swiss Market 10 FÍSICA	1.396	Inversió
FTSE 100	FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	2.232	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		3.628	
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	619	Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	2.253	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		2.872	
ALLIANZ EUROPE EQ DI	FONDO ALLIANZ EUROPE EQ DI	5.316	Inversió
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	4.418	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		9.735	
Total Operativa en Derivats Obligacions		16.235	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositarí, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril han caigut -0,2% i al maig han crescut un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

A Europa, el comportament positiu era liderat per les companyies tecnològiques, els bancs i el sector salut, mentre que segments més defensius i bond proxym com béns bàsics, consum estable o immobiliaris quedaven enrere. Aquest moviment, però, no ha estat lineal al llarg del període. En el primer trimestre, les notícies positives sobre la intel·ligència artificial i les expectatives de més ritme de baixades de tipus d'interès van crear un context favorable per als valors de creixement. A mesura que avançava l'any, es veia que la trajectòria de baixades de tipus d'interès era menys clara i més lenta del que s'esperava inicialment, i ha afectat les companyies de creixement en favor de les infravalorades en el segon trimestre.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

El fons tancava el primer semestre de l'any amb una cartera esbiaixada a companyies infravalorades i sectors cíclics. En el període, hem incrementat l'aposta en petites i mitjanes companyies, amb els fons existents i entrant en un nou fons, enfocat en companyies mitjanes de qualitat i creixement. També s'incrementa l'exposició a bancs per mitjà del fons de J. P. Morgan. En la cartera sense biaix d'estil, afegim un nou fons que busca qualitat i durabilitat del model de negoci i un enfocament més defensiu. Les compres es financen amb vendes parcials en la cartera de fons que busquen creixement i presa de beneficis en els fons sense biaix. En relació amb la posició en derivats, s'inverteix en futurs del Regne Unit, un mercat en què considerem que hi ha oportunitats per valoració, composició sectorial i moment macro, i es manté la posició en derivats sobre índexs de Suïssa amb l'objectiu de reduir la infraponderació en aquest mercat.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

En el període, el patrimoni del fons s'ha incrementat 1,91%, mentre que el nombre de participis ha davallat -3,44%. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Particips
Classe Estándar	3,88%	-0,73%
Classe Plus	0,40%	-1,66%
Classe Premium	0,23%	0%
Classe Cartera	-5,60%	-16,86%

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi en el període ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estándar ha estat 7,44%, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat del 7,82%, la classe Premium del 8,21%, i la classe Cartera del 8,49%. La dada concreta de rendibilitat és diferent per a cada classe a causa de les comissions aplicades a la cartera del fons per a cadascuna de les classes comercialitzades. Totes les classes han apuntat rendibilitats inferiors a la de l'índex de referència, representat per l'MSCI Europa, que en el període ha avançat 9,05%.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes en el període de la classe Estándar són l'1,12% del patrimoni, mentre que en la classe Plus han estat 0,77%, en la classe Premium han estat 0,41% i 0,15% en la classe Cartera, mentre que les despeses indirectes han estat 0,37% en totes les classes.

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

Respecte a la rendibilitat comparada amb els altres fons de la gestora que comparteixen la mateixa vocació inversora, renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les classes tenen una rendibilitat inferior a la mitjana, que ha estat 15,77%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

El fons tancava el primer semestre de l'any amb una cartera esbiaixada a companyies infravalorades i sectors cíclics. En el període, hem incrementat l'aposta en petites i mitjanes companyies, i augmenta el pes en els fons de Janus Henderson i de Columbia Threadneedle i afegint-hi una nova posició: ODDO BHF Avenir Europe, fons enfocat en companyies mitjanes de qualitat i creixement. També s'incrementa l'exposició a bancs per mitjà del fons de J. P. Morgan. En la cartera sense biaix d'estil, afegim un nou fons, MFS Meridian European Value, que busca qualitat i durabilitat del model de negoci i un enfocament més defensiu. Les compres es financen amb vendes parcials en la cartera de fons de creixement, DPAM i Fidelity i presa de beneficis en els fons sense biaix de Goldman Sachs i Eleva.

En relació amb la posició en derivats, s'inverteix en futurs del Regne Unit, on considerem que hi ha oportunitats per valoració, composició sectorial i moment macro, i es manté la posició en derivats sobre índexs de Suïssa amb l'objectiu de reduir la infraponderació en aquest mercat.

Respecte a l'evolució, en el període el fons CaixaBank Bolsa Selección Europa ha obtingut una rendibilitat absoluta positiva i llevat del fons Columbia Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities, tots els fons tanquen el semestre en positiu. No obstant això, en relació amb el seu índex de referència, el fons ha quedat enrere.

En general, el biaix cap a fons que inverteix en companyies infravalorades i l'aposta en fons de petita i mitjana capitalització ha restat valor en relatiu. Els principals detractors eren, d'una banda, el fons d'Invesco I, de l'altra, el fons de Fidelity. Invesco Pan European ha quedat enrere principalment pel posicionament en industrials (béns de capital) i infraponderació i selecció de valors en tecnologia i salut. El fons Fidelity European Dynamic Growth al seu torn, es veia afectat especialment per la forta infraponderació en financeres (posicions centrades en mitjans de pagament) i per la selecció de valors en tecnologia.

En la banda positiva destacaven el fons BlackRock Continental Europe Flexible, amb molt bona selecció de valors en salut, financeres (bancs) i consum discrecional (luxe) i infraponderació en consum estable i el fons Goldman Sachs Europe Core amb posicions que aportaven especialment en financeres (bancs), industrials (defensa i equipament elèctric) i tecnologia (semiconductors).

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats de renda variable europeus prop del 100% i ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 19,19%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva de terceres gestores és el 95,23% al tancament del període. Es destaquen les posicions en Eleva Capital, BlackRock i Allianz.

La rendibilitat mitjana anualitzada de la liquiditat de la cartera en el període ha estat 3,17%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual del fons durant el període ha estat de 8,64% per a totes les classes, en la mateixa línia que la volatilitat de l'índex de referència, que ha estat de 8,82%, i superior la de la lletra del tresor que ha estat de 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

En aquest entorn, fons CaixaBank Bolsa Selección Europa està invertit en 13 fons de gestores internacionals, diversificats quant a estil i capitalització. Malgrat no tenir desviacions sectorials molt significatives, la cartera agregada té com a principals apostes els sectors industrial, serveis de comunicacions i tecnologia, potencials beneficiaris de les actuals dinàmiques macro i de temàtiques com la intel·ligència artificial, l'eficiència energètica i la desglobalització, respecte de menys ponderació principalment en consum bàsic i salut, per dotar el fons d'un component més cíclic. Addicionalment mantenim una aposta en companyies de petita i mitjana capitalització, amb un important potencial de revaloració respecte de la seva mitjana històrica i respecte de les grans companyies.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTIKA DE REMUNERACIÓ

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