

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3143

Data de registre: 02/03/2005

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: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix principalment en companyies europees i sectors amb alta rendibilitat per dividend, amb una exposició a divises diferents de l'euro superior al 30%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,74	0,59	0,74	1,15
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	2,96	3,31	2,96	2,70

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 DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	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	178.345,44	178.345,44	Període	1.789	10,0313	Comissió de gestió	0,47	0,47	Patrimoni
Nº de participacions	2	2	2023	1.690	9,4749	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	8,5987	Comissió de gestió total	0,47	0,47	Mixta
			2021	1	8,5026	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 5000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	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	818.360,58	828.854,51	Període	11.764	14,3745	Comissió de gestió	0,60	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	40	39	2023	11.269	13,5957	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	11.170	12,3730	Comissió de gestió total	0,60	0,60	Mixta
			2021	5.498	12,2981	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 1500000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO 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	2.676.296,43	2.626.399,78	Període	36.431	13,6126	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participacions	516	480	2023	33.869	12,8957	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.299	11,7739	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	26.468	11,7513	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO 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	461.650,21	517.643,86	Període	4.137	8,9624	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	44	55	2023	4.373	8,4484	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.389	7,6370	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	973	7,5459	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	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	9.408.973,10	10.350.105,92	Període	81.697	8,6829	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de participacions	9.214	9.789	2023	85.430	8,2541	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	88.744	7,5885	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2021	56.861	7,6268	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,87	3,83	1,97	4,55	0,62	10,19	1,13	0,00	23,40
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,97	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,73	3,76	1,90	4,47	0,55	9,88	0,61	0,00	22,68
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,90	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO 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	5,56	3,67	1,82	4,39	0,47	9,53	0,19	0,00	22,16
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,82	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO 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	6,08	3,93	2,07	4,65	0,72	10,62	1,21	0,00	23,40
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	2,07	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,19	3,50	1,64	4,21	0,29	8,77	-0,50	0,00	21,32
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,64	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,10	07-05-24	1,10	07-05-24	2,96	25-02-22		

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
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 High Dividend Yield NetTR (Open) 100%	8,30	9,39	7,12	9,84	11,60	10,82	15,35		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO 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
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	0,00	0,00

* 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.

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 High Dividend Yield NetTR (Open) 100%	8,30	9,39	7,12	9,84	11,60	10,82	15,35		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO 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	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,85	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

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	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	0,00	0,00

* 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)

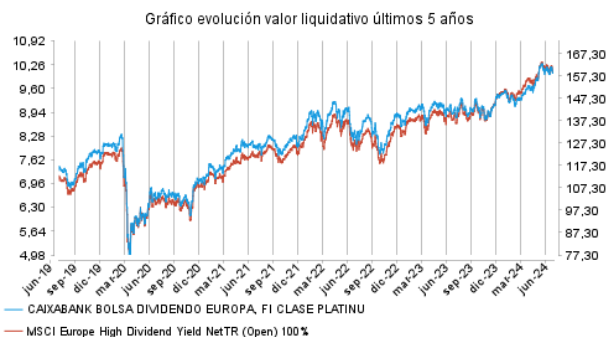
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

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
CLASE PLATINU	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	0,74		
CLASE EXTRA	0,67	0,33	0,34	0,34	0,34	1,34	1,27		
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,67		
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,67		
CLASE ESTAND	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,37		

* 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.

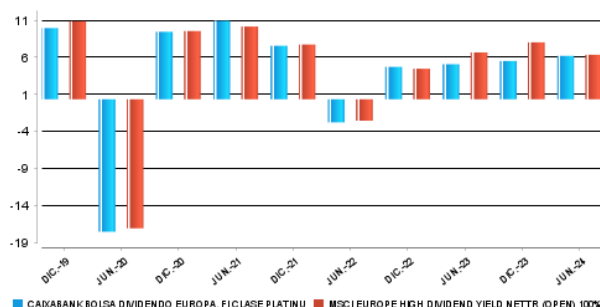
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

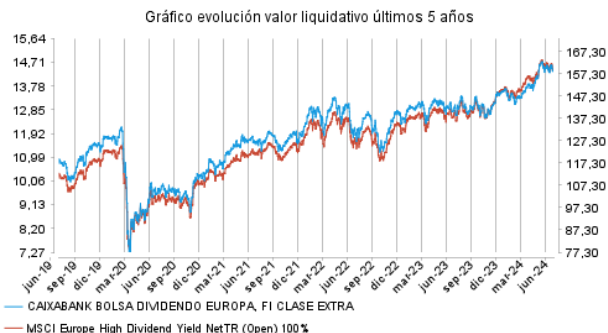
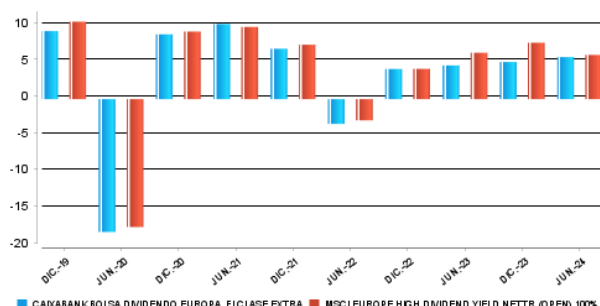


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

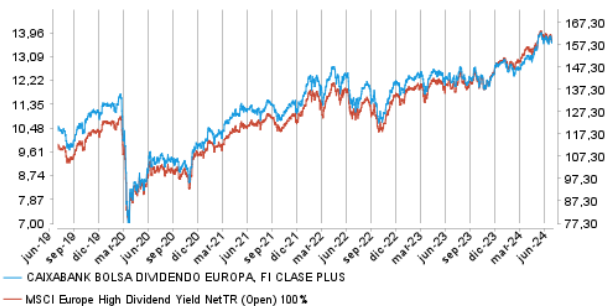
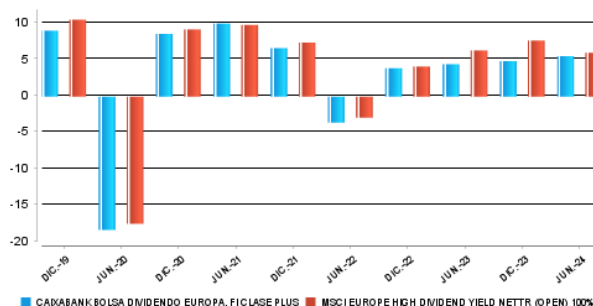


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

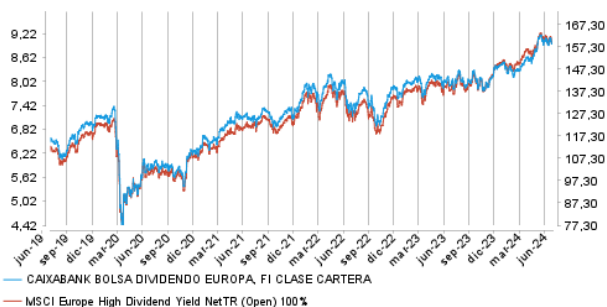
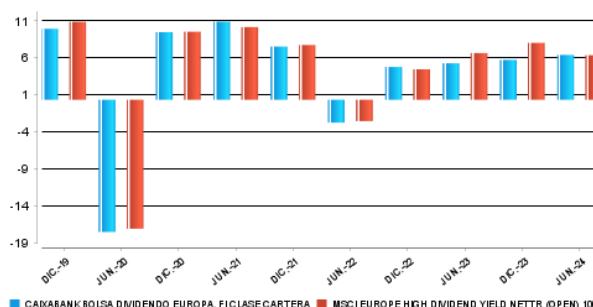


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

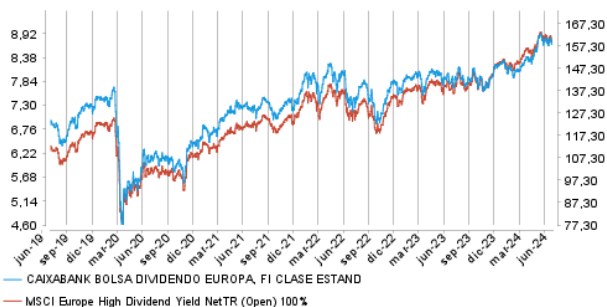
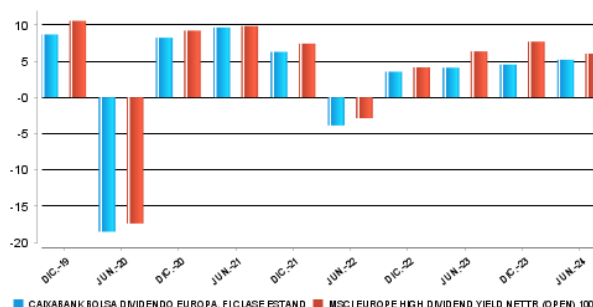


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 reproduïxen 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	123.575	90,99	119.046.233	87,13
* Cartera interior	0	0,00	3.450.977	2,53
* Cartera exterior	123.575	90,99	115.595.256	84,60
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.920	5,83	11.574.218	8,47
(+/-) RESTA	4.323	3,18	6.011.153	4,40
TOTAL PATRIMONI	135.818	100,00	136.631.604	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	136.632	143.477.861	136.631.604	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,77	-9,47	-5,77	-40,77
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,16	4,53	5,16	10,95
(+) Rendiments de gestió	6,45	5,63	6,45	11,42
+ Interessos	0,12	0,13	0,12	-11,41
+ Dividends	3,01	1,03	3,01	183,38
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,01	0,03	-0,01	-122,88
± Resultats en renda variable (fetes o no)	3,08	3,23	3,08	-7,45
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,39	1,02	0,39	-62,79
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,14	0,19	-0,14	-171,01
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,30	-1,10	-1,30	14,48
- Comissió de gestió	-0,93	-0,94	-0,93	-3,80
- Comissió de dipositarí	-0,06	-0,06	-0,06	-3,52
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-0,77
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	7,70
- Altres despeses repercutides	-0,29	-0,08	-0,29	244,97
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	149.665,48
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	149.665,48
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	135.818.233	136.631.604	135.818.233	

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

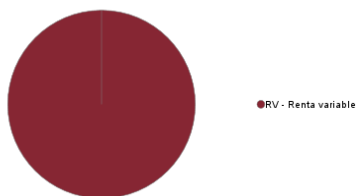
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	3.451	2,53
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	3.451	2,53
TOTAL RENDA VARIABLE		0	0,00	3.451	2,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	3.451	2,53
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	609	0,45	0	0,00
ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	518	0,38	554	0,41
ACCIONES SYENSCO SA	EUR	866	0,64	0	0,00
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	233	0,17	0	0,00
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7.745	5,70	8.451	6,19
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.451	6,96	6.684	4,89
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.548	5,56	0	0,00
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.906	1,40	1.137	0,83
ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	1.188	0,87
ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.009	1,48	2.172	1,59
ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	1.554	1,14	689	0,50
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	1.415	1,04	885	0,65
ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	1.065	0,78
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	3.341	2,46	4.189	3,07
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.671	1,23	1.548	1,13
ACCIONES RWE AG	EUR	629	0,46	1.343	0,98
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.339	0,99	1.092	0,80
ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	2.817	2,07	1.846	1,35
ACCIONES E.ON SE	EUR	1.605	1,18	0	0,00
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	0	0,00	316	0,23
ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	246	0,18
ACCIONES TRYG A/S	DKK	2.741	2,02	2.647	1,94
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	1.202	0,88
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.886	2,86	4.047	2,96

ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.423	1,78	0	0,00
ACCIONES AXA SA	EUR	6.510	4,79	7.960	5,83
ACCIONES DANONE SA	EUR	1.642	1,21	4.161	3,05
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.522	1,12	1.717	1,26
SOCIMI GECINA SA	EUR	1.117	0,82	2.593	1,90
ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	1.517	1,11
ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	3.741	2,75	3.762	2,75
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.525	1,12	872	0,64
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.382	1,02	0	0,00
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	1.120	0,82
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.157	2,32	7.899	5,78
ACCIONES SSE PLC	GBP	4.510	3,32	2.889	2,11
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	1.691	1,24
ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	1.673	1,23	1.469	1,08
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	8.399	6,18	7.363	5,39
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.282	1,68	3.456	2,53
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	663	0,49	0	0,00
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	5.161	3,80	4.349	3,18
ACCIONES TESCO PLC	GBP	4.101	3,02	1.027	0,75
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.320	1,71	0	0,00
ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	994	0,73	0	0,00
SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	1.284	0,95	0	0,00
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	2.344	1,73	916	0,67
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.070	0,79	928	0,68
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	1.403	1,03	0	0,00
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.347	0,99	3.942	2,89
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	1.782	1,31	1.861	1,36
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	2.723	1,99
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	1.661	1,22	3.002	2,20
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	2.056	1,51	2.070	1,52
ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	0	0,00	564	0,41
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	772	0,57	2.987	2,19
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.073	0,79	0	0,00
ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.437	1,06	1.463	1,07
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.332	1,72	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		123.566	90,95	115.603	84,63
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		123.566	90,95	115.603	84,63
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		123.566	90,95	115.603	84,63
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		123.566	90,95	119.053	87,16

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	
AC.ALLIANZ SE-REG	FUTURO AC.ALLIANZ SE-REG 100 FÍSICA	4.205	Inversió
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic	2.970	Inversió
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	4.546	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		11.721	
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	3.715	Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	2.128	Inversió
DIVISA SEK/EUR	CONTADO DIVISA SEK/EUR FÍSICA	220	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		6.063	
Total Operativa en Derivats Obligacions		17.784	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. S'ha fet amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquesta mena de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 4.773,54 euros.

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 dipositari 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 dipositari 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 dipositari, 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 dipositari, 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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 13.166.396,80 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,05%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 12.611.704,86 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,05%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 5.547.200,65 €. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa un 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 van caure -0,2% i al maig van créixer 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 descarriar 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'avanzament 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%.

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%.

L'estil dividend a escala global i europea, mesurat en funció dels retorns dels índexs MSCI, ha tingut un comportament inferior al mercat general.

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

El fons busca invertir en valors amb una atractiva política de dividend i se centra en la sostenibilitat, la viabilitat i el creixement d'aquest. Per això, les decisions d'inversió es basen, principalment, en la selecció de valors. Dit això, en termes generals, en el període, el fons ha anat canviant el seu posicionament per a un entorn d'inflacions altes, que portaven a una pujada de les rendibilitats dels bons, a un de preus moderant-se i començament de baixada de tipus d'interès. Així, a més de raons fonamentals per a cadascun dels valors que componen els sectors, el fons principalment ha anat augmentant el pes en el sector serveis públics, principalment elèctriques, i mantingut posicions de sobreponderació en immobiliàries. Davant aquest escenari d'inflacions més benignes juntament amb una economia xinesa que no s'acaba d'enlairar, s'ha reduït el pes en materials i energia. Durant l'exercici ens hem mantingut infraponderats en els sectors Industrial i de consum cíclic. Ni les valoracions ni el cicle econòmic, pensem, juguen a favor d'aquests dos sectors. Tot i moure'ns en un escenari de tipus a la baixa, ens mantenim confiats en el sector financer. Sembla que els volums de crèdit tenen molt de suport dels alts nivells d'ocupació i per un entorn que, si la veritat és que és un de tipus més baixos, també és cert que sembla que no tornarem als nivells tan baixos de la segona dècada del segle. Els nivells d'inversió s'han mantingut per regla general al voltant del 100%.

c) Índex de referència.

MSCI Europe High Dividend Yield Net Return. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe Estàndar ha disminuït des de 85.430 milers d'euros fins a 81.697, el de la classe Plus augmenta des de 33.869 fins a 36.431, el de l'Extra, des de 11.269 fins a 11.764, el de la Platinum augmenta dels 1.600 milers d'euros als 1.789 milers d'euros, i el de la classe Cartera ha disminuït des de 4.373 milers d'euros fins als 4.137 milers d'euros.

El nombre de particips de la classe Estàndar decreix des de 9.789 fins a 9.214, el de la Plus augmenta de 480 a 516, el de l'Extra de 39 a 40, el de la Platinum es manté en 2, i el de la classe Cartera davalla 55 a 44.

La rendibilitat neta en el període de la classe Estàndar ha estat 5,19%, la de la Plus del 5,56%, la de l'Extra del 5,73%, la de la classe Platinum del 5,87% i la de la classe Cartera de 6,08%, inferiors a la rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable Internacional de la gestora, que s'ha situat en el 15,81%.

Com que la rendibilitat de l'MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el període ha estat 6,02%, totes les classes han obtingut rendibilitats inferiors/superiors a les de l'índex. Les despeses de les classes Platinum, Extra, Plus, Cartera i Estàndar han estat 0,53%, 0,67%, 0,83%, 0,33% i 1,18% en el període, respectivament.

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable internacional de la gestora s'ha situat en el 15,81%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En comparació amb el període anterior s'ha augmentat la posició en el sector elèctric, principalment per mitjà de companyies amb exposició a xarxes de transmissió i distribució. Així s'han incorporat o accentuat pesos a E.ON, SSE, National Grid en detriment de valors més exposats generació com Engie o EDP. S'ha reduït el pes en energia i materials, en part per la feblesa de la recuperació macroeconòmica xinesa i per la feblesa industrial en l'economia mundial. Dins de materials, a més, hem buscat més exposició a coure que a altres metalls, especialment a ferro. El ferro és la matèria primera de l'acer, sector, en què estem molt cauts, per la situació de sobre capacitat en una gran part del món. Sobre la base d'això hem apujat pes en AngloAmerican, Lundin o Antofagasta i n'hem reduït a Rio Tinto. Sortiem completament de Glencore per les seves pobres característiques en termes d'ISR. En financeres el canvi més rellevant ha estat la incorporació de NatWest i de Mediolanum. El Regne Unit, després d'anys de mal comportament, tant de la seva economia com del seu mercat de valors, potser fa un sòl. La baixada de tipus d'interès ajudarà al cicle econòmic en general i restarà pressió competitiva als bancs. De Mediolanum ens n'agrada que té menys dependència dels tipus d'interès i l'alta qualitat dels seus negocis de gestió d'actius i assegurances. Sortiem d'HSBC després del seu bon comportament i la nostra visió més prudent de la Xina. En el sector immobiliari s'ha diversificat des de Gecina donant entrada a Land Securities. El perfil de risc de França s'ha deteriorat des de les eleccions europees i anem guanyant confiança en el mercat britànic. En salut es reflecteix la nostra preferència de Novartis, i més recentment també per Roche, sobre Sanofi. En consum estable s'ha afegit Jerónimo Martins i augmentat Tesco respecte d'altres opcions com Ahold, en què continuem veient molta competència d'altres supermercats i pressió de les marques blanques. En industrials entra Assa Abloy, després d'un discret comportament respecte d'altres industrials i l'opinió que que devem ser a prop de la fi del cicle baixista en alguns segments, com en construcció residencial i no residencial als EUA.

Quant al comportament, en el semestre destaca l'aportació positiva relativa al seu índex de referència dels sectors de consum cíclic, financeres, comunicacions i industrial. Entre els que resten rendibilitat diferencial tenim el sector elèctric i immobiliari. Quant a valors, destaquen positivament les aportacions de la reasseguradora Munich Re, la minera de coure Antofagasta, l'operadora de telecomunicacions Tele2, el banc britànic NatWest, l'embotelladora CocaCola HBC o l'asseguradora AXA. Entre els que resten rendibilitat diferencial respecte de l'índex cal destacar el mal comportament d'EDP, pels baixos preus d'electricitat a Iberia, Swiss Re, amb bon comportament de reasseguradors en general, en què tenim posicions d'infrapés. En tot cas nosaltres veiem compensat aquest bon comportament de la reasseguradora suïssa per la nostra sobreponderació ja esmentada a Munich Re. Gecina presenta una evolució pobra per la feblesa del mercat immobiliari francès, o Elia Group, en què el mercat espera una ampliació de capital per finançar els seus plans d'inversió.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. Els objectius principals de les posicions derivats són gestionar la liquiditat del fons i com a cobertura. En el període s'ha venut el futur de dividends de l'Eurostoxx-50 i el fons queda sense posició oberta en aquest actiu.

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 9,27%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC durant el període ha estat 2,96%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

En el període la volatilitat anual de totes les classes, Estàndar, Plus, Premium, Institucional i Cartera, ha estat 8,47% respecte de 8,30% de l'MSCI Europe High Dividend Yield Net TR i a 0,12% de la lletra del tresor.

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 PREVISIBL DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel baix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn.

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 dèficit 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.

Malgrat la nostra visió positiva per a la renda variable, en el segon semestre podríem tenir un escenari de més volatilitat abans de les eleccions americanes, si bé els anys electorals solen ser positius per a la borsa. Les dades econòmiques semblen apuntar un alentiment econòmic controlat que permetrien que els tipus i les rendibilitats dels bons continuessin baixant. Aquest escenari hauria de ser propici perquè elèctriques i immobiliàries continuessin fent-ho bé, com sembla que han començat a fer molt recentment. Tots dos sectors han mostrat una evolució pobra, en què els tipus puguen, i ara podrien revertir aquest comportament. Aquest argument podria aplicar-se a una multitud de sectors que s'han vist relegats per l'alta concentració en sectors tecnològics. Diversos d'aquests sectors, incloent-hi l'elèctric, podrien beneficiar-se d'una rotació i una normalització dels fluxos dels inversors. En

aquest context l'estil dividend pot recuperar posicions respecte de la resta d'estils i el mercat en general. A més, i concretament en el sector elèctric, som optimistes amb les noves inversions en xarxes, tan necessàries per a l'èxit dels plans de transició energètica perseguits per les agendes polítiques. Ens mantenim fora de sectors com l'industrial, en què les valoracions continuen semblant excessives. Encara que un escenari de tipus més baixos no sembla sobre el paper l'ideal per al sector financer, pensem que les asseguradores estan ben protegides. Tampoc no pensem que els bancs hagin de fer-ho malament en l'escenari descrit. Els nivells en què els tipus d'interès poden estabilitzar-se haurien de ser superiors als vists en anys recents i en què aquestes companyies poden operar amb normalitat. La baixa valoració i la fortalesa dels seus balanços ens fan confiar en el sector. Ens mantenim cauts amb el consumidor, el comportament del qual ha tingut el suport de la fortalesa de l'ocupació, la pujada de salaris en termes reals i les ajudes estatals. Aquests factors podrien estar esgotant-se. Ens hem tornat més cauts a la Xina i vigilarem l'evolució de les dades per tornar a prendre posicions en els valors i sectors exposats a aquest país.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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