

# CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3377

Data de registre: 30/01/2006

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](http://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](http://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](mailto: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 de renda variable europea que inverteix principalment en les companyies més representatives d'Europa. La política d'inversió es caracteritza per una gestió activa quant a assignació de pesos de sectors, valors, geogràfics i per divises, dins dels límits legals i interns, comuns aquests últims a tots els fons de renda variable gestionada. La política d'inversions aplicada i els seus resultats es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

**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 full 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	0,89	1,72	0,89	3,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,15	4,05	3,15	3,05

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

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE 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	3.449.302,27	3.690.826,88	Període	26.656	7,7280	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de partícips	2.629	2.734	2023	26.468	7,1714	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	26.559	6,5065	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2021	32.496	7,0059	Comissió de dipositari	0,09	0,09	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION 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	2.094.100,34	2.053.285,59	Període	17.921	8,5576	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de partícips	222	206	2023	16.247	7,9127	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.990	7,1274	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	21.631	7,6189	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION 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	206.899,44	249.085,45	Període	1.882	9,0939	Comissió de gestió	0,55	0,55	Patrimoni
Nº de partícips	6	7	2023	2.090	8,3896	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.822	7,5229	Comissió de gestió total	0,55	0,55	Mixta
			2021	2.791	8,0056	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION 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	170.327,08	335.977,76	Període	1.288	7,5646	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de partícips	20	32	2023	2.338	6,9586	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.696	6,2039	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	7.761	6,5636	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,76	0,69	7,03	4,72	-2,99	10,22	-7,13	22,59	12,68
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,41	16-04-24	-1,41	16-04-24	7,03	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,33	26-04-24	1,44	07-03-24	4,10	09-03-22		

**CAIXABANK BOLSA GESTION 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	8,15	0,87	7,22	4,91	-2,81	11,02	-6,45	23,48	13,50
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,40	16-04-24	-1,40	16-04-24	7,22	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,33	26-04-24	1,44	07-03-24	4,10	09-03-22		

**CAIXABANK BOLSA GESTION 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	8,40	0,98	7,34	5,03	-2,70	11,52	-6,03	24,04	14,01
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,40	16-04-24	-1,40	16-04-24	7,34	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,33	26-04-24	1,44	07-03-24	4,10	09-03-22		

**CAIXABANK BOLSA GESTION 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	8,71	1,13	7,49	5,19	-2,56	12,17	-5,48	24,76	14,67
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,40	16-04-24	-1,40	16-04-24	7,49	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,33	26-04-24	1,45	07-03-24	4,11	09-03-22		

\* 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 Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	8,79	9,59	7,91	10,12	10,92	11,24	18,59	12,25	11,15

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE 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	9,20	10,15	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,79
VaR històric **	12,47	12,47	12,50	12,50	12,97	12,50	12,97	12,97	9,92

**CAIXABANK BOLSA GESTION 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	9,20	10,15	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,79
VaR històric **	12,41	12,41	12,44	12,44	12,91	12,44	12,91	12,91	9,86

**CAIXABANK BOLSA GESTION 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	9,20	10,14	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,80
VaR històric **	12,38	12,38	12,40	12,40	12,88	12,40	12,88	12,88	9,82

**CAIXABANK BOLSA GESTION 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	9,20	10,14	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,79
VaR històric **	12,33	12,33	12,35	12,35	12,83	12,35	13,28	14,20	9,57

\* 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)

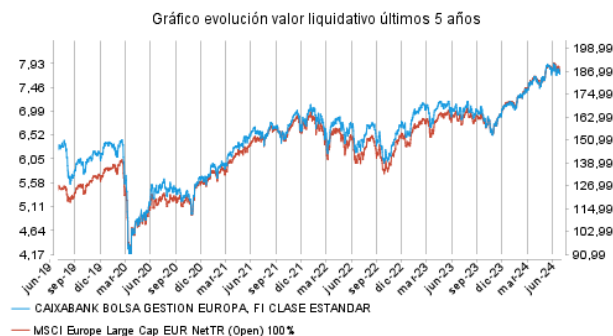
#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

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 ESTANDAR	1,22	0,61	0,61	0,61	0,61	2,43	2,42	2,42	2,42
CLASE PLUS	0,85	0,43	0,43	0,43	0,43	1,71	1,70	1,69	1,69
CLASE PREMIUM	0,63	0,32	0,31	0,32	0,32	1,26	1,25	1,24	1,24
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,66	0,66

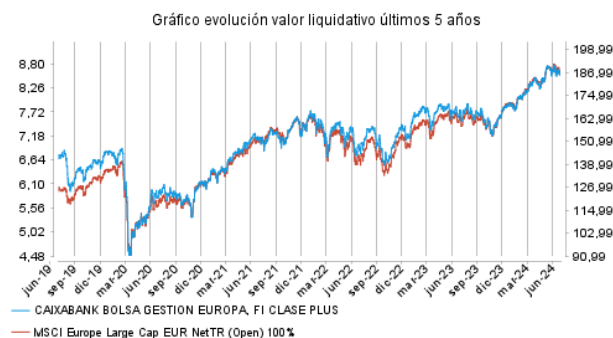
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

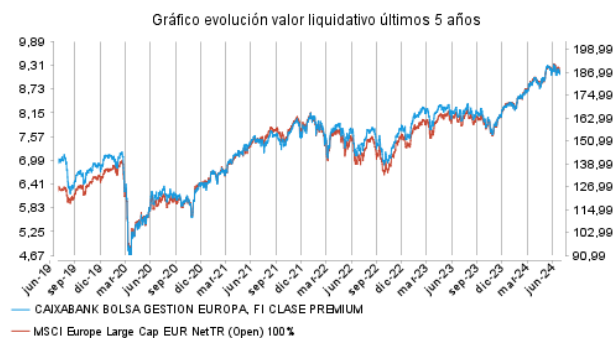
#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR



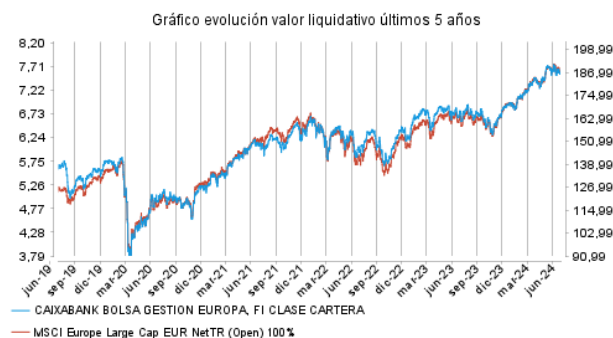
#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS



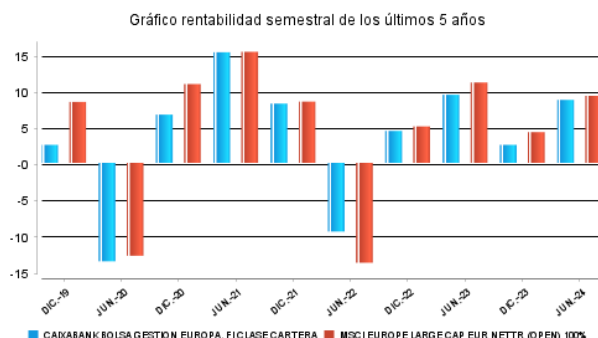
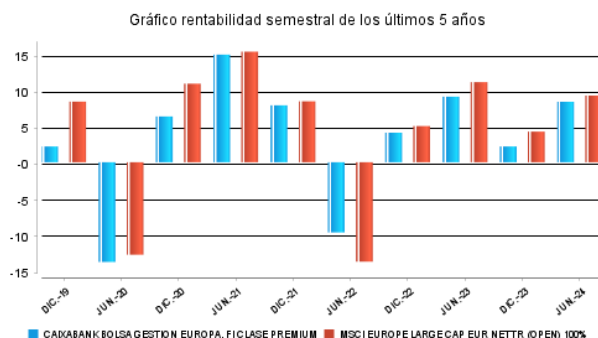
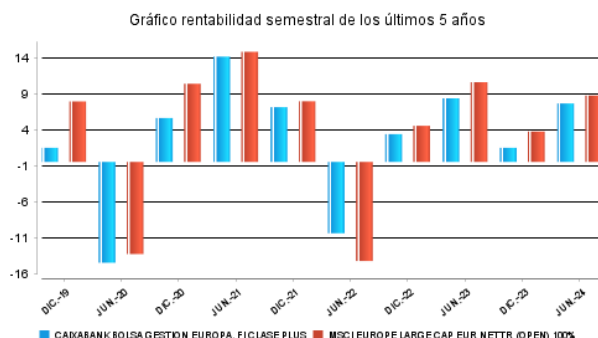
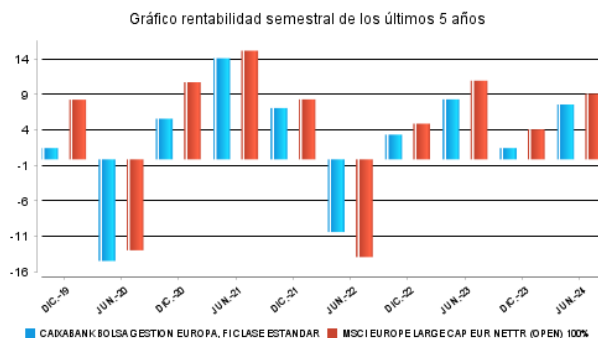
#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM



#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA



### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



## 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
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*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	44.979	94,20	43.250.913	91,74
* Cartera interior	1.973	4,13	2.600.746	5,52
* Cartera exterior	43.006	90,07	40.650.166	86,23
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.187	4,58	2.298.544	4,88
(+/-) RESTA	581	1,22	1.593.732	3,38
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>47.747</b>	<b>100,00</b>	<b>47.143.188</b>	<b>100,00</b>

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
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>47.143</b>	<b>49.509.606</b>	<b>47.143.188</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,34	-6,54	-6,34	-3,61
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,60	1,60	7,60	373,67
(+) Rendiments de gestió	8,77	2,58	8,77	238,60
+ Interessos	0,08	0,10	0,08	-13,75
+ Dividends	2,05	0,65	2,05	215,52
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	79,46
± Resultats en renda variable (fetes o no)	6,43	1,53	6,43	318,30
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,26	0,34	0,26	-23,73
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,05	-0,04	-0,05	38,90
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,20	-1,06	-1,20	12,30
- Comissió de gestió	-0,92	-0,92	-0,92	-0,58
- Comissió de dipositari	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,03	-0,82
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	90,85
- Altres despeses repercutides	-0,16	-0,03	-0,16	434,11
(+) Ingressos	0,03	0,08	0,03	-61,55
+ Comissions 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	0,03	0,08	0,03	-61,55
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>47.746.819</b>	<b>47.143.188</b>	<b>47.746.819</b>	

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

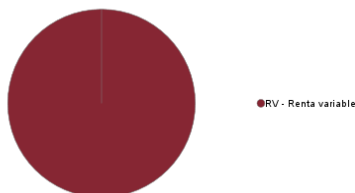
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	226	0,48
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	262	0,55	653	1,39
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	974	2,04	0	0,00
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	1.122	2,38
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	454	0,95	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	283	0,59	599	1,27
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>1.974</b>	<b>4,13</b>	<b>2.601</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>1.974</b>	<b>4,13</b>	<b>2.601</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.974</b>	<b>4,13</b>	<b>2.601</b>	<b>5,52</b>
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	677	1,42	0	0,00
ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	218	0,46	369	0,78
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	589	1,23	0	0,00
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.564	3,28	1.404	2,98
ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	282	0,60
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.196	2,50	942	2,00
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.558	3,26	1.969	4,18
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	957	2,00	0	0,00
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	1.451	3,08
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	477	1,00	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.212	2,54	1.768	3,75
ACCIONES RWE AG	EUR	563	1,18	531	1,13
ACCIONES SAP SE	EUR	1.751	3,67	1.489	3,16
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.314	2,75	958	2,03
ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.009	2,11	744	1,58
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	796	1,67	458	0,97
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	328	0,69	0	0,00
ACCIONES BAYER AG	EUR	704	1,47	0	0,00
ACCIONES E.ON SE	EUR	309	0,65	0	0,00
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	334	0,70	0	0,00
ACCIONES DSV A/S	DKK	228	0,48	410	0,87
ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	171	0,36
ACCIONES TRYG A/S	DKK	490	1,03	0	0,00
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.046	4,28	2.512	5,33
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	216	0,45	225	0,48
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.111	2,33	1.103	2,34
ACCIONES LOREAL SA	EUR	887	1,86	301	0,64
ACCIONES SANOFI SA	EUR	872	1,83	0	0,00
ACCIONES AXA SA	EUR	1.314	2,75	794	1,69
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	276	0,59
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	222	0,46	1.229	2,61
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	0	0,00	764	1,62
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	448	0,94	0	0,00
ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	1.042	2,21
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	647	1,37
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	279	0,59
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	866	1,81	1.150	2,44
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	585	1,22	466	0,99
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	244	0,51	640	1,36
ACCIONES SSE PLC	GBP	435	0,91	0	0,00
ACCIONES BP PLC	GBP	113	0,24	0	0,00
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.097	4,39	1.911	4,05
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	724	1,52	796	1,69
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	700	1,47	355	0,75
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	204	0,43	804	1,71
ACCIONES RELX PLC	GBP	1.360	2,85	1.052	2,23
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	451	0,95	548	1,16
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	725	1,52	921	1,95
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	393	0,82	0	0,00
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.087	2,28	0	0,00
ACCIONES CRH PLC	GBP	579	1,21	518	1,10
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	238	0,50	500	1,06
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	701	1,47	0	0,00
ACCIONES ENEL SPA	EUR	632	1,32	539	1,14
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.024	2,14	727	1,54
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	955	2,00	709	1,50
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	810	1,70	872	1,85
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.935	4,05	1.355	2,87
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	0	0,00	957	2,03
ACCIONES ADYEN NV	EUR	370	0,77	252	0,53
ACCIONES PROSUS NV	EUR	570	1,19	842	1,79
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	605	1,27	1.377	2,92
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	321	0,67	1.031	2,19
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	238	0,50	0	0,00
ACCIONES ASSA ABLLOY AB	SEK	651	1,36	0	0,00
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	216	0,46

<b>TOTAL RV COTITZADA</b>	<b>43.004</b>	<b>90,06</b>	<b>40.656</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>	<b>43.004</b>	<b>90,06</b>	<b>40.656</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>	<b>43.004</b>	<b>90,06</b>	<b>40.656</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>44.978</b>	<b>94,19</b>	<b>43.256</b>	<b>91,77</b>

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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	3.001	Inversió
STOXX Europe Small 200 EUR	474	Inversió
FTSE 250	241	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	3.716	
EUR/CHF	1.860	Inversió
EUR/GBP	1.127	Inversió
DIVISA GBP/EUR	213	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	3.199	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>6.915</b>	

### 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 fullet 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 Noruega torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 905,82 euros.

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 Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 983,98 euros.

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 3.194,38 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 és 2.139.643,50 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 4.039.228,91 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,05%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 827.126,56 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.478.801,06 euros. 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 llibre 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 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 FONDS.

#### 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 descarrilar 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 sobreventa 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.

Analizant 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 lluitat 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%. Aquest entorn de mercat, en què la inflació ha mostrat ser més persistent del que s'esperava inicialment i ha provocat un retard en el començament de les baixades de tipus d'interès, ha perjudicat lleugerament el comportament del fons en relació amb el seu índex de referència pel fet que el fons estava posicionat en sectors més defensius i beneficiaris de la baixada de tipus.

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

El fons pretén invertir en sectors i companyies que presentin una clara infravaloració respecte de les nostres pròpies valoracions i posar el focus en el tipus de negocis, la qualitat de l'equip gestor i la fortalesa del balanç. Per això les decisions d'inversió es basen principalment en l'anàlisi fonamental i la selecció de valors i sectors.

Dit això, en termes relatius a l'índex de referència, en el període el fons ha afavorit l'exposició als sectors defensius com ara serveis públics, comunicacions i immobiliàries respecte d'industrials, consum discrecional o tecnologia. Al llarg del període s'ha incrementat l'exposició als sectors de serveis públics i immobiliari, mentre que s'ha reduït en els sectors de serveis de comunicacions i industrial. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim al 100%.

#### c) Índex de referència.

MSCI Europe Large Cap Net Return. 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.

El patrimoni de la classe Estàndar ha augmentat des de 26.468.436 a 26.656.346, la classe Plus des de 16.247.099 a 17.920.510, la Premium ha disminuït des de 2.089.715 a 1.881.515 i la classe Cartera des de 2.337.938 a 1.288.448.

El nombre de partícips de la classe Estándar ha passat de 2.734 a 2.629, en la classe Premium, de 206 a 222, la Premium de 7 a 6 i en la classe Cartera de 32 a 20.

La rendibilitat de la classe Estándar ha estat de +7,76%, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de +8,15%, la classe Premium una rendibilitat de +8,40% i la classe Cartera de +8,71%. La rendibilitat de l'índex de referència ha estat +8,79%, fet pel qual totes les classes obtenien rendibilitats inferiors a les de l'índex.

Les despeses directes que en el període ha tingut la classe Carteras són l'1,22% del patrimoni, en la classe Plus ha estat 0,85%, en la classe Premium 0,63% i en la classe Cartera 0,34%.

**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 15,81% en el període.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora i superior a la rendibilitat de la lletra del tresor.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

**a) Inversions concretes fetes durant el període.**

Durant el període s'han fet canvis per adaptar el posicionament a un entorn de desacceleració econòmica, moderació progressiva de la inflació i creixents expectatives sobre baixades de tipus d'interès. S'ha pujat el pes en els sectors de serveis públics, immobiliari i financer, mentre que s'ha abaixat en els sectors de serveis de comunicacions i industrial. Des del punt de vista geogràfic, s'ha sobreponderat l'exposició al Regne Unit.

Entre els sectors que més han contribuït a l'acompliment del fons aquest semestre destaquen els de tecnologia, consum discrecional i serveis de comunicacions, degut principalment a la selecció de valors. Per contra, els sectors que més han restat han estat els de serveis públics, industrial i consum estable.

Quant a valors concrets, han entrat en cartera bancs com NatWest o CaixaBank i companyies de serveis públics com Veolia o National Grid, mentre que han sortit companyies industrials com Schneider Electric o ABB, bancs com a BNP Paribas a causa de la rotació dins del sector, a més d'altres per factors específics, com ara Grifols, pels dubtes arran de la seva comptabilitat.

Els valors que més han aportat a la rendibilitat del fons aquest semestre han estat el banc italià Unicredit, la tecnològica alemanya SAP i la companyia suïssa de serveis integrals per al sector farmacèutic i de biotecnologia Lonza. D'altra banda, entre els valors que més han restat de la rendibilitat del fons se situen l'espanyola Grifols, elèctrica portuguesa EDP i la petrolera britànico-holandesa Shell.

**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. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 4,56%.

**d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat +3,15% anualitzat.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons en l'acumulat anual ha estat 9,20% en totes les classes respecte del 8,79% de l'MSCI Europe Large Cap Net Return i de 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 CREDIT 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.**

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.

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 biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn.

Respecte de l'actuació previsible del fons, l'anàlisi fonamental i la selecció individual de valors és el que regeix les decisions d'inversió del fons. És previsible que es facin noves inversions o desinversions en els valors o sectors en què observem situacions d'infravaloració o sobrevaloració respecte de les nostres estimacions, després d'analitzar els models de negoci de les companyies, i el potencial impacte que hi pugui ocasionar l'escenari macroeconòmic descrit i les seves variacions.

**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)**