

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5376

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en Europa, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos mercados emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,36	0,50	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,94	4,08	3,94	3,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	229.336.061,01	186.054.757,75	Periodo	1.817.728	7,9260	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de participes	340.841	356.087	2023	1.343.547	7,2212	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.777.689	6,4584	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	2.661.431	6,8693	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,76	2,08	7,52	4,69	-2,45	11,81	-5,98		

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	16-04-24	-1,42	16-04-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	1,27	26-04-24	1,46	07-03-24	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	8,79	9,65	7,83	9,76	10,91	11,00	18,14		

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Volatilidad * de:	Acumulado año 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		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	8,79	9,65	7,83	9,76	10,91	11,00	18,14		

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	8,83	9,61	7,99	9,96	10,84	10,58	17,29		
VaR histórico **	6,98	6,98	7,04	7,10	7,16	7,10	7,34		

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

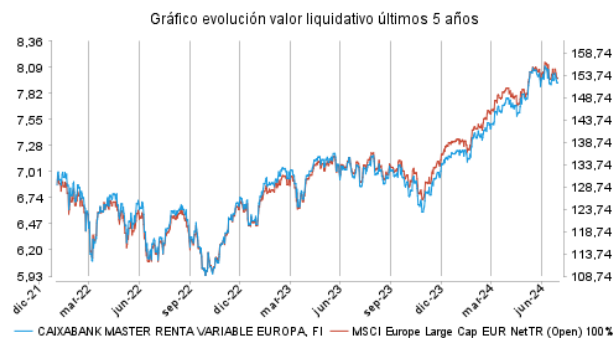
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RENDA VARIABLE EUROPA, FI	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,00	

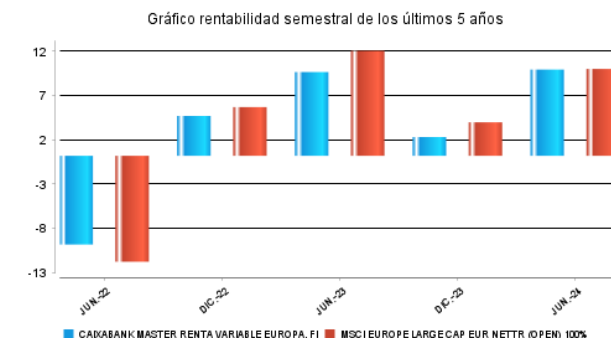
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*Medias.

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

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.713.427	94,26	1.219.156.112	90,74
* Cartera interior	47.558	2,62	39.359.753	2,93
* Cartera exterior	1.665.869	91,65	1.179.796.359	87,81
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.389	4,26	88.482.802	6,59
(+/-) RESTO	26.913	1,48	35.908.324	2,67
TOTAL PATRIMONIO	1.817.728	100,00	1.343.547.237	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	1.343.547.237	1.919.682.066	1.343.547.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,73	-37,14	22,73	-158,13
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,52	1,08	8,52	653,71
(+) Rendimientos de gestión	9,05	1,43	9,05	499,47
+ Intereses	0,11	0,14	0,11	-24,44
+ Dividendos	2,12	0,75	2,12	168,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-299,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,81	-0,03	6,81	-22.598,20
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,54	0,03	-94,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,02	0,03	-0,02	-180,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,37	-0,54	38,17
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-6,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,11
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,03	-0,21	525,10
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-17,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-17,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.817.728.161	1.343.547.237	1.817.728.161	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

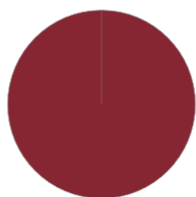
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	6.886	0,51
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	11.543	0,64	13.627	1,01
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	4.451	0,33
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	25.295	1,39	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	10.719	0,59	14.396	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		47.558	2,62	39.360	2,92
TOTAL RENTA VARIABLE		47.558	2,62	39.360	2,92
TOTAL INTERIOR		47.558	2,62	39.360	2,92
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	3.546	0,26
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	24.597	1,35	0	0,00
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	26.825	1,48	7.130	0,53
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	24.571	1,35	10.927	0,81
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	54.048	2,97	38.208	2,84
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	32.329	1,78	23.763	1,77
ACCIONES ABB LTD	CHF	10.068	0,55	6.672	0,50
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	34.667	1,91	22.532	1,68
ACCIONES NESTLE SA	CHF	62.935	3,46	65.492	4,87
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	34.810	1,92	17.699	1,32
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	16.536	0,91	33.447	2,49
ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	3.472	0,26
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	17.404	0,96	7.638	0,57
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	48.724	2,68	38.471	2,86
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	15.593	1,16
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	10.313	0,57	10.646	0,79
ACCIONES RWE AG	EUR	19.637	1,08	8.657	0,64
ACCIONES SAP SE	EUR	59.250	3,26	35.287	2,63
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	46.534	2,56	24.639	1,83
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7.257	0,40	16.389	1,22

ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	22.458	1,24	0	0,00
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	25.605	1,41	19.445	1,45
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	18.070	0,99	3.293	0,25
ACCIONES BAYER AG	EUR	25.240	1,39	0	0,00
ACCIONES E.ON SE	EUR	20.218	1,11	0	0,00
ACCIONES DSV A/S	DKK	9.795	0,54	0	0,00
ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.881	0,10	0	0,00
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	77.056	4,24	65.320	4,86
ACCIONES KONE OYJ	EUR	0	0,00	4.632	0,34
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.938	0,38	5.829	0,43
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	28.499	1,57	23.264	1,73
ACCIONES LOREAL SA	EUR	21.028	1,16	11.132	0,83
ACCIONES SANOFI SA	EUR	26.590	1,46	17.287	1,29
ACCIONES AXA SA	EUR	39.488	2,17	22.763	1,69
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	5.855	0,44
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	18.508	1,02	26.388	1,96
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	14.935	0,82	28.763	2,14
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	17.802	0,98	0	0,00
ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	23.025	1,71
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	26.779	1,99
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	0	0,00	3.728	0,28
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	13.251	0,99
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	36.298	2,00	35.240	2,62
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	24.597	1,35	19.738	1,47
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	15.129	1,13
ACCIONES SSE PLC	GBP	18.848	1,04	0	0,00
ACCIONES BP PLC	GBP	9.001	0,50	8.081	0,60
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	0	0,00	5.634	0,42
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	72.714	4,00	56.223	4,18
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	41.180	2,27	18.874	1,40
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	20.999	1,16	7.236	0,54
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	7.611	0,42	19.786	1,47
ACCIONES RELX PLC	GBP	32.064	1,76	10.625	0,79
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	12.725	0,70	3.824	0,28
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	18.162	1,00	13.351	0,99
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	14.613	0,80	0	0,00
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	41.036	2,26	0	0,00
ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	4.857	0,36
ACCIONES SHELL PLC	GBP	43.668	2,40	36.263	2,70
ACCIONES CRH PLC	GBP	19.192	1,06	15.560	1,16
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	17.721	0,97	10.089	0,75
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	28.695	1,58	18.230	1,36
ACCIONES ENEL SPA	EUR	27.084	1,49	30.545	2,27
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	28.692	1,58	12.422	0,92
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	35.624	1,96	21.879	1,63
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	32.141	1,77	24.311	1,81
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	67.662	3,72	31.500	2,34
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	8.692	0,65
ACCIONES ADYEN NV	EUR	13.515	0,74	0	0,00
ACCIONES PROSUS NV	EUR	18.961	1,04	12.813	0,95
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	30.226	1,66	17.664	1,31
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	11.625	0,64	24.126	1,80
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	23.763	1,31	0	0,00
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	9.960	0,55	6.403	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.662.991	91,50	1.180.057	87,79
TOTAL RENTA VARIABLE		1.662.991	91,50	1.180.057	87,79
TOTAL EXTERIOR		1.662.991	91,50	1.180.057	87,79
TOTAL INVERSION FINANCIERA		1.710.549	94,12	1.219.417	90,71

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	36	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		36	
Total Operativa Derivados Derechos		36	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	55.339	Inversión
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic	34.082	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	36	Inversión
FTSE 100	FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	18.047	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		107.505	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	40.310	Inversión
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	30.434	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		70.743	
Total Operativa Derivados Obligaciones		178.248	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 52.344 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 154.529.713,28 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 36.895.841,74 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 20.805.116,21 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 48.192.368,26 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,91 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica,

donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en sectores y compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocios, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en el análisis fundamental y la selección de valores y sectores. Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores defensivos como servicios públicos, comunicaciones e inmobiliarias frente a industriales, consumo discrecional o tecnología. A lo largo del período se ha incrementado la exposición al sector Servicios Públicos, especialmente eléctricas, inmobiliarias y financieras, reduciendo exposición en industriales, energía y en menor medida en Salud y Consumo Estable. El nivel de inversión medio en renta variable durante el período ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe Large Caps Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio ha variado desde 1.343.547 a 1.817.728 miles de euros.

El número de partícipes ha pasado de 356.087 a 340.841.

La rentabilidad ha sido de +9,76%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del +9,82%, por lo que se obtenían rentabilidades muy similares a las del índice.

Los gastos directos soportados en el período suponen el 0,34% del patrimonio.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en 15,81% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora y superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de modificaciones en las expectativas de bajadas de tipos de interés. El fondo, ha ido cambiando su posicionamiento para un entorno de inflaciones altas, que llevaban a una subida de las rentabilidades de los bonos, a uno de precios moderándose y comienzo de bajada de tipos de interés.

Así, y unido a razones fundamentales para cada uno de los valores que componen los sectores, el fondo principalmente ha ido aumentando el peso en el sector servicios públicos, principalmente eléctricas, y mantenido posiciones de sobreponderación en inmobiliarias. Ante este escenario de inflaciones más benignas junto con una economía china que no acaba de despegar, se ha reducido el peso en Materiales y Energía. Durante el ejercicio nos hemos mantenido infraponderados en los sectores Industrial y de consumo cíclico. Ni las valoraciones ni el ciclo económico, pensamos, juega a favor de estos dos sectores. A pesar de movernos en un escenario de tipos a la baja nos mantenemos confiados en el sector financiero. Los volúmenes de crédito parecen muy soportados por los altos niveles de empleo y por un entorno que si bien es verdad que es uno de tipos más bajos también es cierto que parece que no vamos a volver a los niveles tan bajos de la segunda década del siglo.

A nivel valor, este posicionamiento se ha conseguido subiendo pesos en las eléctricas Eon, RWE, SSE, National Grid y Veolia principalmente. En el sector inmobiliario comprábamos Vonovia y Segro. El aumento del sector financiero lo hacíamos principalmente comprando Natwest, CaixaBank, Munich Re, Adyen y KBC mientras reducíamos UBS, BBVA o Erste. En Alimentación aumentábamos la apuesta por cerveceras (AB) y en Nestlé mientras reducíamos el peso en licores (Diageo) y en Nestlé. En Salud el principal cambio ha sido la venta de Novonordisk y la compra de Bayer. En el sector industrial se incorporaban Relx y DSV y se reducía Schneider y Vinci. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general alrededor del 100%.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad relativa del fondo de las diferentes inversiones, en el lado positivo destaca la aportación del sector Salud, principalmente por la buena evolución de Lonza, AstraZeneca y Novonordisk, seguido de servicios de comunicación gracias al buen comportamiento de Deutsche Telekom. En el lado contrario, los principales detractores a la rentabilidad de la cartera fueron el sector Industrial, de consumo estable, y Servicios Públicos, debido a valores como ABB, Reckitt, Nestlé, EDP o RWE y valores relacionado con la defensa, como Safran, BAE Systems o Rolls-Royce, donde el fondo no tiene posiciones. Fuera de estos sectores destaca la buena evolución de SAP, Adidas, DSM y los bancos CaixaBank, Unicredit o Natwest.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 6,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 3,94% anualizado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el acumulado anual ha sido del 8.83% para todas las clases frente a un 8,79% del MSCI Europe Large Caps Net TR y a un 0,12% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Respecto a la actuación previsible del fondo, el análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo. Es previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras analizar los modelos de negocio de las compañías, y el potencial impacto en ellos que pueda ocasionar el escenario macroeconómico descrito y sus variaciones. Los datos económicos parecen apuntar una ralentización económica controlada que permitirían que los tipos y las rentabilidades de los bonos siguieran bajando. Este escenario debería ser propicio para que eléctricas e inmobiliarias siguieran haciéndolo bien como parece que han empezado a hacer muy recientemente. Ambos sectores han mostrado una pobre evolución con los tipos subiendo y ahora podrían revertir ese comportamiento. Este argumento podría aplicarse a multitud de sectores que se han visto relegados por la alta concentración en sectores tecnológicos. Varios de estos sectores, incluyendo el eléctrico, podrían beneficiarse de una rotación y una normalización de los flujos de los inversores. Nos mantenemos fuera de sectores como el industrial, donde las valoraciones siguen pareciendo excesivas. Aunque un escenario de tipos más bajos no parece sobre el papel el ideal para el sector financiero pensamos que las aseguradoras están bien protegidas. Tampoco pensamos que los bancos tengan que hacerlo mal en el escenario descrito. Los niveles donde los tipos de interés pueden estabilizarse deberían ser superiores a los vistos en años recientes y uno donde estas compañías pueden operar con normalidad. La baja valoración y la fortaleza de sus balances nos hacen confiar en el sector. Permanecemos cautos con el consumidor, cuyo comportamiento se ha visto soportado por la fortaleza del empleo, la subida de salarios en términos reales y las ayudas estatales. Estos factores podrían estar agotándose. Nos hemos vuelto más cautos en China y vigilemos la evolución de los datos para volver a tomar posiciones en los valores y sectores expuestos a este país.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)