

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5376

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: L'exposició a renda variable serà com a mínim del 75%, i d'aquest comunicat, almenys el 75% estarà emesa per entitats radicades en Europa, i es pot invertir en valors emesos per entitats radicades en altres països pertanyents a l'OCDE, inclosos mercats emergents fins a un màxim del 15%. Habitualment l'exposició del fons a renda variable serà del 100%, però podrà variar segons les estimacions respecte a l'evolució del mercat i invertir en títols de baixa, mitjana o alta capitalització borsària. L'exposició màxima a risc divisa podrà superar el 30%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme 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	0,50	0,36	0,50	0,71
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,94	4,08	3,94	3,50

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 MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

	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	229.336.061,01	186.054.757,75	Període	1.817.728	7,9260	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	340.841	356.087	2023	1.343.547	7,2212	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.777.689	6,4584	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	2.661.431	6,8693	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	9,76	2,08	7,52	4,69	-2,45	11,81	-5,98		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,42	16-04-24	-1,42	16-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		1,27	26-04-24	1,46	07-03-24				--

* 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
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		

* 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		
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

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	8,83	9,61	7,99	9,96	10,84	10,58	17,29		
VaR històric **	6,98	6,98	7,04	7,10	7,16	7,10	7,34		

* 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)

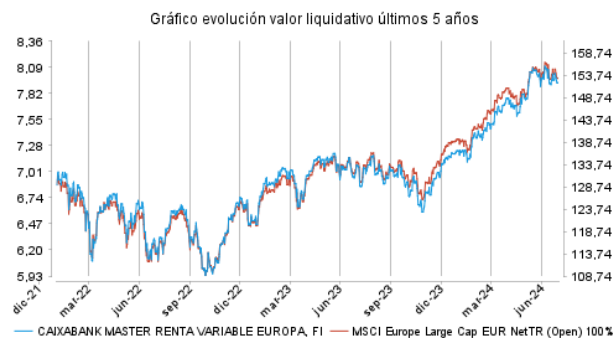
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

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
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,00	

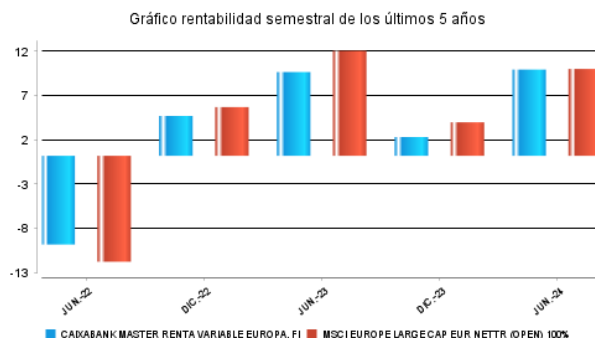
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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



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
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	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	77.389	4,26	88.482.802	6,59
(+/-) RESTA	26.913	1,48	35.908.324	2,67
TOTAL PATRIMONI	1.817.728	100,00	1.343.547.237	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
	1.343.547	1.919.682.066	1.343.547.237	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	22,73	-37,14	22,73	-158,13
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	8,52	1,08	8,52	653,71
(+) Rendiments de gestió	9,05	1,43	9,05	499,47
+ Interessos	0,11	0,14	0,11	-24,44
+ Dividends	2,12	0,75	2,12	168,59
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-299,84
± Resultats en renda variable (fetes o no)	6,81	-0,03	6,81	-22.598,20
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,03	0,54	0,03	-94,45
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,02	0,03	-0,02	-180,57
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,37	-0,54	38,17
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,30	-6,62
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-6,62
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,01	-18,05
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	36,11
- Altres despeses repercutides	-0,21	-0,03	-0,21	525,10
(+) Ingressos	0,01	0,02	0,01	-17,33
+ 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	0,02	0,01	-17,33
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.817.728.161	1.343.547.237	1.817.728.161	

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

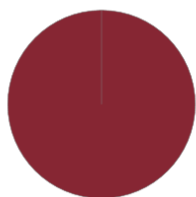
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	6.886	0,51
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	11.543	0,64	13.627	1,01
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	4.451	0,33
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	25.295	1,39	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	10.719	0,59	14.396	1,07
TOTAL RV COTITZADA		47.558	2,62	39.360	2,92
TOTAL RENDA VARIABLE		47.558	2,62	39.360	2,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 RV COTIZADA		1.662.991	91,50	1.180.057	87,79
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.662.991	91,50	1.180.057	87,79
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		1.662.991	91,50	1.180.057	87,79
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		1.710.549	94,12	1.219.417	90,71

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

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

TIPO DE ACTIVO



●RV - Renta variable

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
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	36	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		36	
Total Operativa Derivats Drets		36	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	55.339	Inversió
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic	34.082	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	36	Inversió
FTSE 100	FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	18.047	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		107.505	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	40.310	Inversió
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	30.434	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		70.743	
Total Operativa en Derivats Obligacions		178.248	

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 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 Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 52.344 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 154.529.713,28 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,06%.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 36.895.841,74 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
e) L'import total de les adquisicions en el període és 20.805.116,21 €. 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 48.192.368,26 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 324,91 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 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'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.

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 preocupalat 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%.

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 negoci, 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 al sector de serveis públics, especialment elèctriques, immobiliàries i financeres, i s'ha reduït l'exposició en industrials, energia i en menys grau en salut i consum estable. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim al 100%.

c) Índex de referència.

MSCI Europe Large Caps 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 ha variat des d'1.343.547 fins a 1.817.728 milers d'euros.

El nombre de participis ha passat de 356.087 a 340.841.

La rendibilitat ha estat +9,76%. Com que la rendibilitat de l'índex de referència ha estat +9,82%, s'obtenien rendibilitats molt semblants a les de l'índex.

Les despeses directes del període són el 0,34% del patrimoni.

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 modificacions en les expectatives de baixades de tipus d'interès. 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.

Quant a valors, aquest posicionament s'ha aconseguit pujant pesos en les elèctriques E.ON, RWE, SSE, National Grid i Veolia, principalment. En el sector immobiliari compràvem Vonovia i Segro. L'augment del sector financer el fèiem principalment comprant NatWest, CaixaBank, Munich Re, Adyen i KBC, mentre que reduïem UBS, BBVA o Erste. En alimentació augmentàvem l'aposta per cerveseres (ABI) i en Nestlé mentre reduïem el pes en licors (Diageo) i en Nestlé. En salut el principal canvi ha estat la venda de Novo Nordisk i la compra de Bayer. En el sector industrial s'incorporaven Relx i DSV i es reduïa Schneider i Vinci.

Els nivells d'inversió s'han mantingut per regla general al voltant del 100%.

Quant a la contribució a la rendibilitat relativa del fons de les diferents inversions, en la banda positiva destaca l'aportació del sector salut, principalment per la bona evolució de Lonza, AstraZeneca i Novo Nordisk, seguit de serveis de comunicació gràcies al bon comportament de Deutsche Telekom. En la banda contrària, els principals detractors a la rendibilitat de la cartera van ser el sector Industrial, de consum estable, i serveis públics, a causa de valors com ara ABB, Reckitt, Nestlé, EDP o RWE i valors relacionat amb la defensa, com Safran, BAE Systems o Rolls-Royce, en què el fons no té posicions. Fora d'aquests sectors, destaca la bona evolució de SAP, Adidas, DSM i els bancs CaixaBank, Unicredit o NatWest.

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 6,13%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,94% 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 8,83% en totes les classes respecte del 8,79% de l'MSCI Europe Large Caps Net TR 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 CEDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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.

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.

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. 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 pugen, 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. 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 establir-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)