

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1138

Fecha de registro: 13/08/1997

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, 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: Otros; Vocación inversora: Renta variable euro; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invertirá más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores/mercados europeos. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable emitida por entidades radicadas en el Área Euro. Estos activos están centrados en aquellas ideas que el equipo gestor considere con mayores expectativas de revalorización. Podrán pertenecer, indistintamente, a empresas de alta, media o baja capitalización, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa 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	0,53	0,59	0,53	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	3,81	3,86	2,44

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 BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	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	1.058.225,04	939.355,04	Periodo	7.836	7.4044	Comisión de gestión	0,60	0,60	Patrimonio
Nº de partícipes	40	28	2023	6.464	6.8813	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	7.196	5,9395	Comisión de gestión total	0,60	0,60	Mixta
			2021			Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	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	5.463.513,69	6.017.087,54	Periodo	56.380	10,3194	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	5.970	6.266	2023	58.000	9,6392	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	58.511	8,4055	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2021	57.939	9,7855	Comisión de despositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	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	18.377,01	27.680,60	Periodo	2.600	141,5026	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	600	712	2023	3.628	131,0641	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.703	112,3618	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	102	128,8346	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	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	3.029.531,85	3.097.801,40	Periodo	22.280	7,3544	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
Nº de partícipes	311	279	2023	21.207	6,8459	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	19.827	5,9281	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
			2021			Comisión de despositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,60	-0,78	8,45	7,28	-4,53	15,86			
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,77	13-06-24	-1,77	13-06-24			--	
Rentabilidad máxima (%)		1,53	12-06-24	1,79	24-01-24			--	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,06	-1,04	8,18	7,00	-4,77	14,68			
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,78	13-06-24	-1,78	13-06-24			--	
Rentabilidad máxima (%)		1,53	12-06-24	1,78	24-01-24			--	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,96	-0,62	8,63	7,47	-4,36	16,64			
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,77	13-06-24	-1,77	13-06-24			--	
Rentabilidad máxima (%)		1,53	12-06-24	1,79	24-01-24			--	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,43	-0,86	8,36	7,19	-4,60	15,48			
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,78	13-06-24	-1,78	13-06-24			--	
Rentabilidad máxima (%)		1,53	12-06-24	1,79	24-01-24			--	

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

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
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	10,47	11,77	8,84	11,15	12,42	13,00			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

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	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR histórico **	8,66	8,66	8,74	8,81	8,88	8,81			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

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	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR histórico **	8,75	8,75	8,82	8,89	8,97	8,89			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

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	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR histórico **	8,61	8,61	8,68	8,75	8,83	8,75			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

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	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR histórico **	8,69	8,69	8,76	8,84	8,91	8,84			

* 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 BOLSA GESTION EURO, 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
CLASE EXTRA	0,67	0,34	0,34	0,34	0,34	1,35	0,81		
CLASE ESTANDAR	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,32	2,15	2,21
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,68	0,95	1,02
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,43	0,42	1,67	1,08		

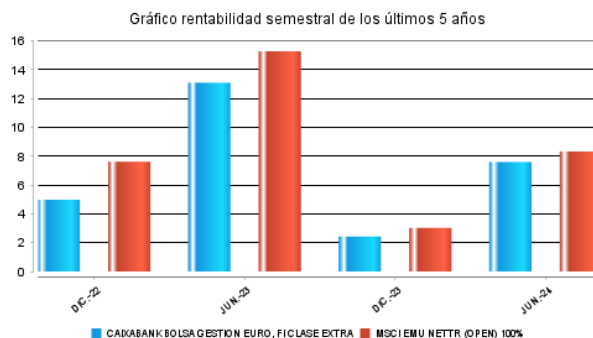
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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

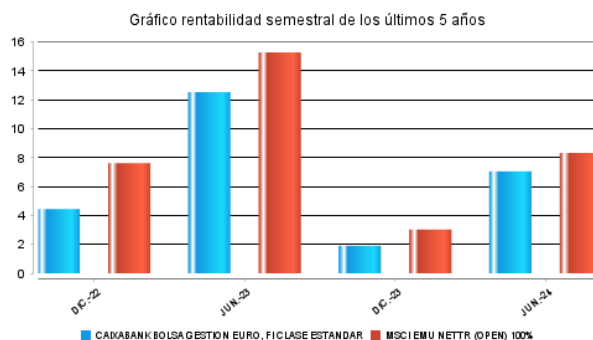
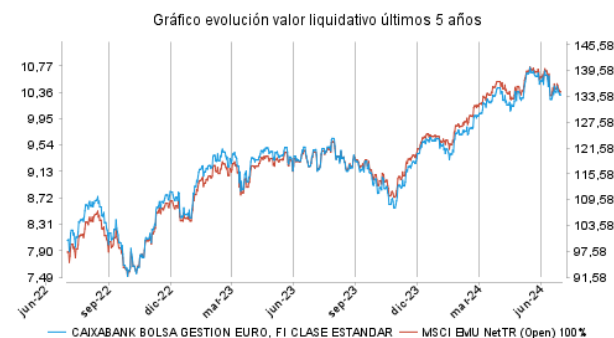
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA



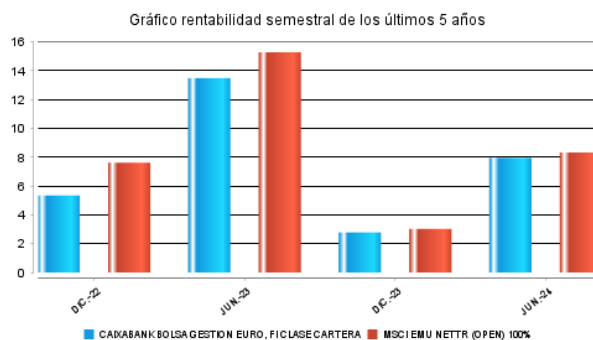
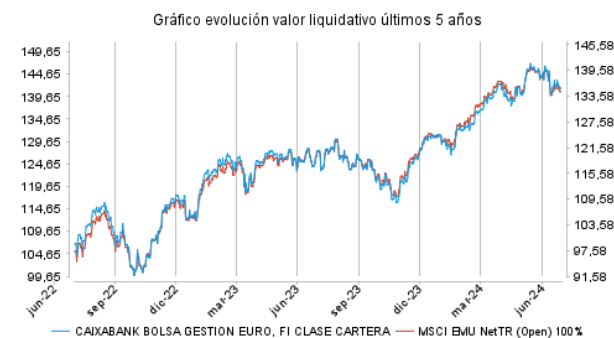
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



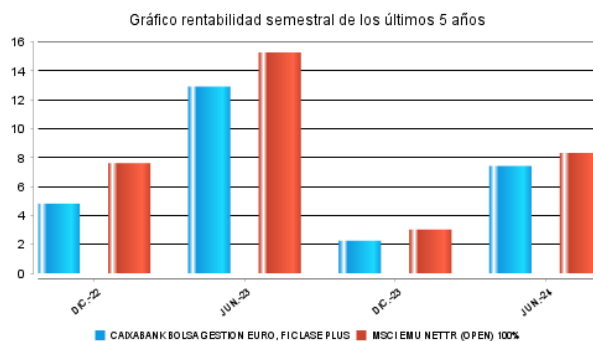
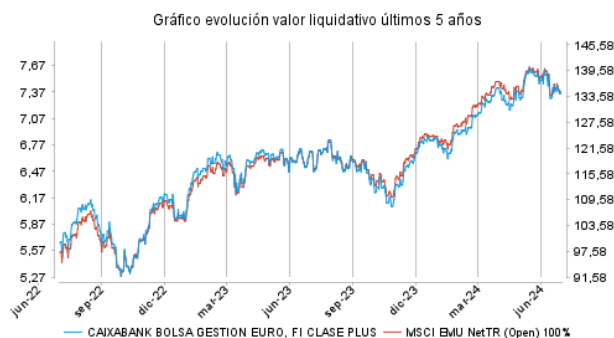
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS



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	83.543	93,77	83.606.687	93,63
* Cartera interior	8.022	9,00	7.884.018	8,83
* Cartera exterior	75.521	84,76	75.722.668	84,80
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.853	4,32	3.161.478	3,54
(+/-) RESTO	1.700	1,91	2.530.988	2,83
TOTAL PATRIMONIO	89.096	100,00	89.299.152	100,00

Notas:

El periodo 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

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	89.299.152	95.196.826	89.299.152	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,15	-8,33	-7,15	-13,74
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,94	1,76	6,94	298,14
(+) Rendimientos de gestión	8,09	2,76	8,09	194,59
+ Intereses	0,08	0,05	0,08	46,10
+ Dividendos	2,37	0,66	2,37	260,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-139,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,58	1,51	5,58	271,62
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,54	0,06	-87,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-107,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,06	-1,18	11,93
- Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	-0,52
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,62
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,16	473,19
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,03	-49,04
+ 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	0,03	0,06	0,03	-49,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	89.096.090	89.299.152	89.096.090	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

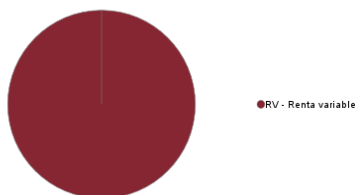
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	856	0,96
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	945	1,06	1.724	1,93
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	1.548	1,73
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.834	2,06	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.422	1,60	868	0,97
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	2.290	2,56
ACCIONES REPSOL SA	EUR	655	0,74	598	0,67
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.495	1,68	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.670	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.022	9,01	7.884	8,82
TOTAL RENTA VARIABLE		8.022	9,01	7.884	8,82
TOTAL INTERIOR		8.022	9,01	7.884	8,82
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	2.082	2,34	0	0,00
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.050	1,18	0	0,00
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	1.028	1,15	325	0,36
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.376	3,79	3.216	3,60
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	215	0,24	229	0,26
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	1.523	1,71
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	937	1,05
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.465	1,64	1.199	1,34
ACCIONES RWE AG	EUR	1.050	1,18	1.464	1,64
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	897	1,01	962	1,08
ACCIONES SAP SE	EUR	5.159	5,79	4.205	4,71
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.105	4,61	3.394	3,80
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	2.652	2,97
ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	3.060	3,43	0	0,00
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.742	3,08	2.264	2,54
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.703	1,91	1.562	1,75
ACCIONES BAYER AG	EUR	994	1,12	0	0,00
ACCIONES E.ON SE	EUR	1.866	2,09	0	0,00
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	396	0,44
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	884	0,99	792	0,89
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.802	3,15	2.681	3,00
ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.214	2,48	1.686	1,89
ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.041	3,41	3.035	3,40
ACCIONES AXA SA	EUR	2.916	3,27	3.113	3,49
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.103	3,48	4.860	5,44
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.083	3,46	2.931	3,28
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	438	0,49	0	0,00
ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	2.515	2,82
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	399	0,45	2.929	3,28
ACCIONES RENAULT SA	EUR	617	0,69	0	0,00
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	0	0,00	370	0,41
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	509	0,57	400	0,45
ACCIONES RELX PLC	EUR	749	0,84	0	0,00
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	606	0,68	1.264	1,42
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.774	3,11	1.943	2,18
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.819	2,04	2.544	2,85
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.245	2,52	1.530	1,71
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2.068	2,32	2.106	2,36
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.704	1,91	2.651	2,97
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.322	7,10	4.484	5,02
ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	1.234	1,38
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	1.313	1,47
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	734	0,82	1.072	1,20
ACCIONES ADYEN NV	EUR	850	0,95	0	0,00
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.968	2,21	1.597	1,79
ACCIONES CTP NV	EUR	456	0,51	0	0,00
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.645	1,85	2.235	2,50
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	531	0,60	2.122	2,38
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	253	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		75.521	84,74	75.738	84,83
TOTAL RENTA VARIABLE		75.521	84,74	75.738	84,83
TOTAL EXTERIOR		75.521	84,74	75.738	84,83
TOTAL INVERSION FINANCIERA		83.543	93,75	83.622	93,65

Notas: El período 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



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
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic	952	Inversión
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	3.342	Inversión
STOXX Europe Small 200 EUR	FUTURO STOXX Europe Small 200 EUR 50 FÍSICA	1.169	Inversión
FTSE 250	FUTURO FTSE 250 2 FÍSICA	433	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		5.896	
Total Operativa Derivados Obligaciones		5.896	

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 Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 5.752,63 euros.

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 1.887,7 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 836.710,23 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 590.024,77 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.579.808,02 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 3.674.651,86 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 392,77 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%.

El mejor comportamiento del fondo en los recortes de mercado ha permitido recuperar al final del periodo el diferencial negativo de rentabilidad con el que abrió el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocio, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en la selección de valores.

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el periodo el fondo ha favorecido la exposición a los sectores defensivos que se habían quedado atrás y que, en un entorno de bajada de tipos, se van a ver favorecidos, como servicios públicos, e inmobiliarias frente al sector financiero, donde seguimos sobre ponderados, pero en menor medida y materiales y energía donde también hemos bajado peso en el semestre. A lo largo del periodo se ha incrementado la exposición a los sectores de consumo básico, consumo discrecional (por compra de historias de recuperación concretas como Adidas o Renault), lo mismo que en industriales (donde compramos IAG a la vista de la infra valoración que presenta). En cuanto a los sectores en los que hemos bajado de exposición tenemos servicios de comunicaciones, energía, financiero, materiales, tecnología y salud. El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI EMU Net TReturn. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase Cartera ha disminuido desde 3.627.933 euros hasta 2.600.395 euros, el de la clase Estándar ha bajado, desde 58.000.095 euros hasta 56.379.942 euros, el patrimonio de la clase Extra ha subido desde 6.464.021 euros hasta 7.835.507 euros y el de la clase Plus ha subido desde 21.207.102 euros hasta 22.280.247 euros. El número de participes de la clase Cartera disminuye desde 712 hasta 600, el de la clase Estándar disminuye de 6.266 a 5.970, el número de participes de la clase Extra aumenta de 28 a 40, y el de la clase Plus aumenta desde 279 hasta 311.

Los gastos soportados por las clases Cartera, Estándar, Extra y Plus han sido del 0,34%, 1,18%, 0,67% y 0,84% sobre el patrimonio medio en el periodo, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido del 7,96% en el semestre, la de la Estándar del 7,06%, la rentabilidad de la clase Extra ha sido del 7,60% y la rentabilidad de la clase Plus ha sido del 7,43%. La rentabilidad del MSCI EMU Net TR en el periodo ha sido del 8,33%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores a las de su índice.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido del 11,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de un crecimiento que se ha desacelerado, pero menos de lo estimado y unas expectativas de tipos más altos durante más tiempo, frente a un número importante de bajadas esperadas en el comienzo del semestre. Se ha bajado el peso en el sector de servicios de comunicación, principalmente por toma de beneficios parciales en UMG a la vista de la buena evolución que ha presentado y la venta de Cellnex ya que hemos preferido jugar la bajada de tipos en otros nombres donde vemos más catalizadores. Por lo que se refiere a consumo discrecional, hemos matizado la infra ponderación que mantenemos, principalmente incrementando la posición en Adidas, ya que creemos que el reposicionamiento de la marca iniciado con la llegada del nuevo CEO seguirá dando sus frutos y, además, hemos tomado una posición en Renault, con catalizadores positivos en el corto plazo. Todo ello en parte financiado con la bajada de la presencia en lujo a través de la venta de LVMH. Hemos subido el peso de consumo básico, a la vista del mal comportamiento y el potencial que vemos en valores como L'Oreal o AB Inbev en los que hemos aumentado exposición. Por otra parte, nos salimos de distribución alimentaria con la venta de Ahold, ya que vemos riesgo a los números, y, antes de finalizar el semestre, hemos comprado una posición en Jerónimo Martins, donde vemos una oportunidad a la vista de la infravaloración que presenta. Hemos bajado peso en petróleo y el sector de materiales por una visión más pesimista de la economía China que no acaba de despejar. Por lo que se refiere al sector financiero, hemos bajado ligeramente el peso de bancos, si bien todavía seguimos sobre ponderados porque al retraso de bajadas de tipos se unirá mejoras de los volúmenes soportadas por los buenos niveles de empleo sobre todo en periferia, donde concentramos las apuestas a excepción de la posición en BBVA donde nos neutralizamos con el lanzamiento de la Opa sobre Sabadell. Nos hemos salido de BNP. Hemos subido peso en seguros, rotando desde bancos, aumentado la apuesta en Munich RE, financiado parcialmente por la venta de Allianz. En servicios financieros hemos bajado peso tomando beneficios en Deutsche Bolsa que hemos invertido parcialmente en Adyen. Bajamos el peso del sector Salud, por la salida total de Grifols y Sartorius y a pesar de que tomamos una posición en Bayer. Por lo que se refiere al sector industrial, hemos disminuido la infra ponderación, por la compra de IAG y de Ferrovial y a pesar de la venta de Vinci y Airbus.

En tecnología hemos aumentado la infraponderación, ya que nos salimos totalmente de Infineon. Aumentamos la apuesta por inmobiliaria vía compra de CTP y el aumento de la posición en Vonovia. Finalmente, reiteramos la apuesta por el sector de servicios públicos donde compramos EON, Iberdrola y Veolia intensificando nuestra preferencia por redes, lo que hemos financiado en parte con ventas en compañías del sector como EDP, EDP o ENEL. Por último, esperamos que, según avancemos en el proceso de bajadas de tipos, las compañías de pequeña y mediana capitalización se verán beneficiadas de mejores condiciones de financiación por lo que hemos aumentado nuestra exposición a las mismas, vía futuros.

Entre los valores que más han contribuido positivamente a explicar la rentabilidad del fondo destacan Intesa, SAP, Unicredit, Adidas o CaixaBank. Entre los valores han contribuido negativamente a explicar la rentabilidad del fondo destacamos Grifol, EDP, BNP o el corto en Safran.

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 periodo ha sido del 2,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 3,86% anualizada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 10,79% para las clases estándar, extra, plus y cartera, es ligeramente superior a la de su índice de referencia 10,47% y superior a la de la letra del tesoro a 1 año que se sitúa en 0,12%.

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.

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.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permiten 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.

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.

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)