

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1138
Data de registre: 13/08/1997
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: Invertirà més de 75% de l'exposició total en actius de renda variable d'emissors/mercats europeus. Almenys el 60% de l'exposició total estarà en renda variable emesa per entitats radicades a l'eurozona. Aquests actius estan centrats en aquelles idees que l'equip gestor consideri amb més expectatives de revaloració. Podran pertànyer, indistintament, a empreses d'alta, mitjana o baixa capitalització, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. 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	0,53	0,59	0,53	0,99
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,86	3,81	3,86	2,44

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

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.058.225,04	939.355,04	Període	7.836	7.4044	Comissió de gestió	0,60	0,60	Patrimoni
Nº de partícips	40	28	2023	6.464	6.8813	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	7.196	5.9395	Comissió de gestió total	0,60	0,60	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	5.463.513,69	6.017.087,54	Període	56.380	10.3194	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de partícips	5.970	6.266	2023	58.000	9.6392	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	58.511	8.4055	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2021	57.939	9.7855	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	18.377,01	27.680,60	Període	2.600	141.5026	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de partícips	600	712	2023	3.628	131.0641	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.703	112.3618	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	102	128.8346	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.029.531,85	3.097.801,40	Període	22.280	7.3544	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de partícips	311	279	2023	21.207	6.8459	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	19.827	5.9281	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,60	-0,78	8,45	7,28	-4,53	15,86			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,77	13-06-24	-1,77	13-06-24			--	
Rendibilitat màxima (%)		1,53	12-06-24	1,79	24-01-24			--	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,06	-1,04	8,18	7,00	-4,77	14,68			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,78	13-06-24	-1,78	13-06-24			--	
Rendibilitat màxima (%)		1,53	12-06-24	1,78	24-01-24			--	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,96	-0,62	8,63	7,47	-4,36	16,64			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,77	13-06-24	-1,77	13-06-24			--	
Rendibilitat màxima (%)		1,53	12-06-24	1,79	24-01-24			--	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,43	-0,86	8,36	7,19	-4,60	15,48			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,78	13-06-24	-1,78	13-06-24			--	
Rendibilitat màxima (%)		1,53	12-06-24	1,79	24-01-24			--	

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92			
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

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR històric **	8,66	8,66	8,74	8,81	8,88	8,81			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR històric **	8,75	8,75	8,82	8,89	8,97	8,89			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR històric **	8,61	8,61	8,68	8,75	8,83	8,75			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,79	12,23	9,11	11,44	13,04	13,08			
VaR històric **	8,69	8,69	8,76	8,84	8,91	8,84			

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE 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		

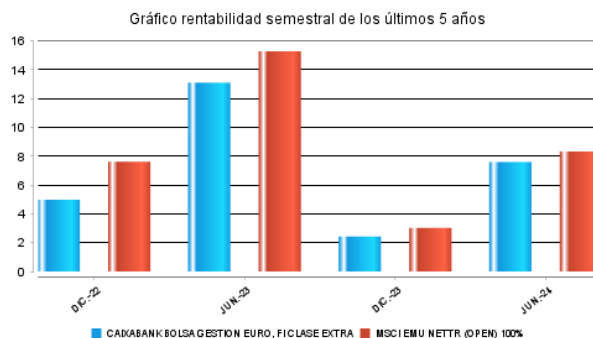
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

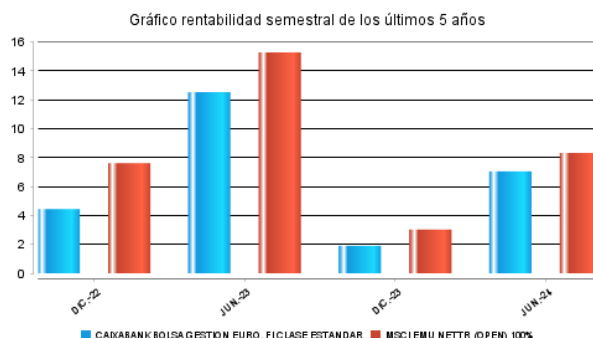
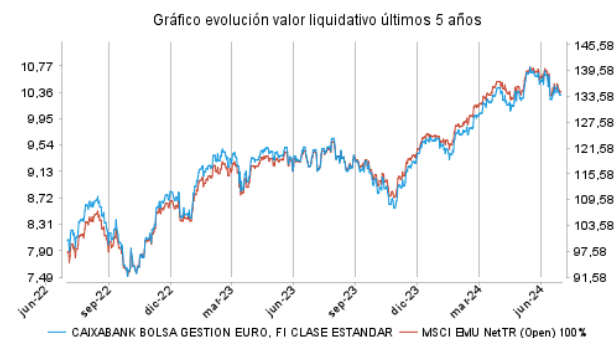
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA



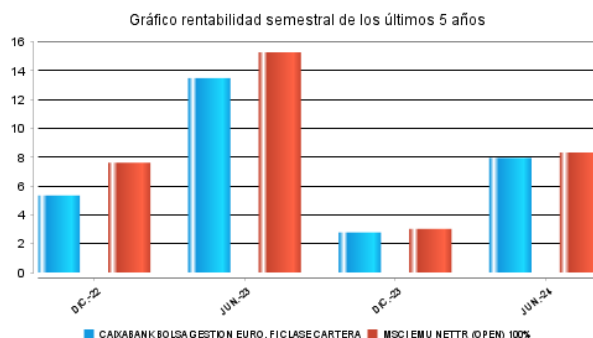
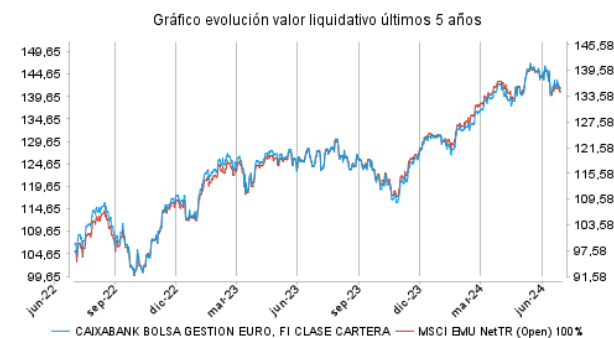
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



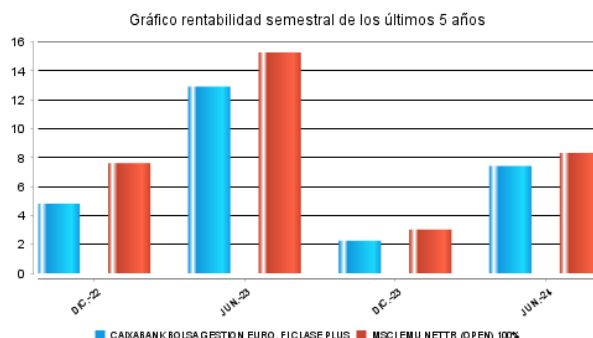
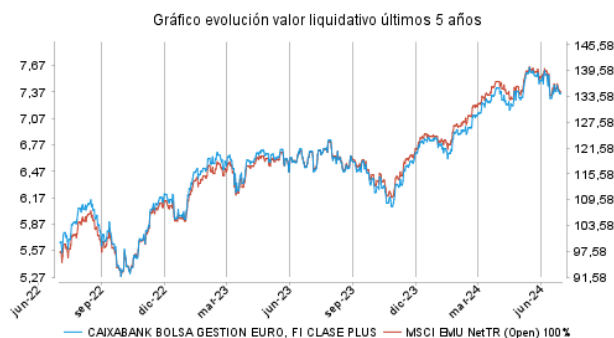
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

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	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.853	4,32	3.161.478	3,54
(+/-) RESTA	1.700	1,91	2.530.988	2,83
TOTAL PATRIMONI	89.096	100,00	89.299.152	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	89.299	95.196.826	89.299.152	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-7,15	-8,33	-7,15	-13,74
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	6,94	1,76	6,94	298,14
(+) Rendiments de gestió	8,09	2,76	8,09	194,59
+ Interessos	0,08	0,05	0,08	46,10
+ Dividends	2,37	0,66	2,37	260,90
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-139,54
± Resultats en renda variable (fetes o no)	5,58	1,51	5,58	271,62
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,06	0,54	0,06	-87,90
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-107,17
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,18	-1,06	-1,18	11,93
- Comissió de gestió	-0,94	-0,95	-0,94	-0,52
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	0,07
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-4,64
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	7,62
- Altres despeses repercutides	-0,16	-0,03	-0,16	473,19
(+) Ingressos	0,03	0,06	0,03	-49,04
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,03	0,06	0,03	-49,04
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	89.096.090	89.299.152	89.096.090	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

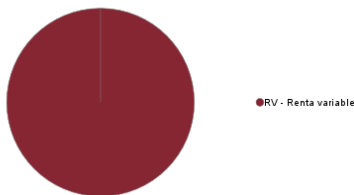
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

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	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 RV COTITZADA		8.022	9,01	7.884	8,82
TOTAL RENDA VARIABLE		8.022	9,01	7.884	8,82
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 RV COTITZADA		75.521	84,74	75.738	84,83
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		75.521	84,74	75.738	84,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		75.521	84,74	75.738	84,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		83.543	93,75	83.622	93,65

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total Operativa Derivats Drets	0		
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	FUTURO Stoxx Europe 600 Basic	952	Inversió
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	3.342	Inversió
STOXX Europe Small 200 EUR	FUTURO STOXX Europe Small 200 EUR 50 FÍSICA	1.169	Inversió
FTSE 250	FUTURO FTSE 250 2 FÍSICA	433	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		5.896	
Total Operativa en Derivats Obligacions		5.896	

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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 5.752,63 euros.

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

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 1.887,7 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 836.710,23 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 590.024,77 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.

e) L'import total de les adquisicions en el període és 1.579.808,02 €. 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 3.674.651,86 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 lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

El millor comportament del fons en les retallades de mercat ha permès recuperar al final del període el diferencial negatiu de rendibilitat, amb què va obrir l'any.

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

El fons pretén invertir en 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 la selecció de valors.

Dit això, en termes relatius a l'índex de referència, en el període el fons ha afavorit l'exposició als sectors defensius que s'havien quedat enrere i que, en un entorn de baixada de tipus, es veuran afavorits, com a serveis públics, immobiliàries respecte del sector financer, en què continuem sobreponderats, però en menys grau i materials i energia, en què també hem abaixat pes en el semestre. Al llarg del període s'ha incrementat l'exposició als sectors de consum bàsic, consum discrecional (per compra d'històries de recuperació concretes com Adidas o Renault), igual que en industrials (en què comprem IAG en vista de la infravaloració que presenta). Quant als sectors en què hem abaixat exposició tenim serveis de comunicacions, energia, financer, materials, tecnologia i salut. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim al 100%.

c) Índex de referència.

MSCI EMU Net TReturn. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe Cartera ha disminuït des de 3.627.933 euros fins a 2.600.395 euros, el de la classe Estàndar ha baixat, des de 58.000.095 euros fins a 56.379.942 euros, el patrimoni de la classe Extra ha pujat des de 6.464.021 euros fins a 7.835.507 euros i el de la classe Plus ha pujat des de 21.207.102 euros fins a 22.280.247 euros. El nombre de participis de la classe Cartera disminueix des de 712 fins a 600, el de la classe Estàndar augmenta de 6.266 a 5.970, el nombre de participis de la classe Extra disminueix de 28 a 40, i el de la classe Plus augmenta des de 279 fins a 311.

Les despeses de les classes Cartera, Estàndar, Extra i Plus han estat 0,34%, 1,18%, 0,67% i 0,84% sobre el patrimoni mitjà en el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat 7,96% en el semestre, la de l'Estàndar del 7,06%, la rendibilitat de la classe Extra ha estat 7,60% i la rendibilitat de la classe Plus ha estat 7,43%. La rendibilitat del MSCI EMU Net TR en el període ha estat 8,33%, per la qual cosa totes les classes obtenien rendibilitats inferiors a les del seu índex.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 11,46%.

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 d'un creixement que s'ha desacelerat, però menys de l'estimat i unes expectatives de tipus més alts durant més temps, respecte d'un nombre important de baixades esperades en el començament del semestre. S'ha abaixat el pes en el sector de serveis de comunicació, principalment per presa de beneficis parcials en UMG a la vista de la bona evolució que ha presentat i la venda de Cellnex ja que hem preferit jugar la baixada de tipus en altres noms en què veiem més catalitzadors. Pel que fa a consum discrecional, hem matisat la infraponderació que mantenim, principalment incrementant la posició en Adidas, ja que creiem que el repositionament de la marca iniciat amb l'arribada del nou CEO continuarà donant els seus fruits i, a més, hem pres una posició en Renault, amb catalitzadors positius en el curt termini. Tot això en part finançat amb la baixada de la presència en luxe per mitjà de la venda de LVMH. Hem apujat el pes de consum bàsic, a la vista del mal comportament i el potencial que veiem en valors com ara L'Oréal o AB InBev, en què hem augmentat exposició. D'altra banda, sortim de distribució alimentària amb la venda d'Ahold, ja que veiem risc als números, i, abans d'acabar el semestre, hem comprat una posició en Jerónimo Martins, en què veiem una oportunitat a la vista de la infravaloració que presenta. Hem abaixat pes en petroli i el sector de materials per una visió més pessimista de l'economia xinesa que no s'acaba d'enlairar. Pel que fa al sector financer, hem abaixat lleugerament el pes de bancs, si bé encara continuem sobreponderats perquè al retard de baixades de tipus s'hi afegiran millores dels volums dels bons nivells d'ocupació, sobretot en perifèria, en què concentrem les apostes, llevat de la posició en BBVA, en què ens neutralitzem amb el llançament de l'OPA sobre Sabadell. Hem sortit de BNP. Hem apujat pes en assegurances, amb rotació des de bancs, i hem augmentat l'aposta a Munich Re, finançat parcialment per la venda d'Allianz. En serveis financers hem abaixat pes prenent beneficis en Deutsche Börse que hem invertit parcialment en Adyen. Abaixem el pes del sector salut, per la sortida total de Grifols i Sartorius i a pesar que prenem una posició en Bayer. Pel que fa al sector industrial, hem disminuït la infraponderació, per la compra de IAG i de Ferrovial i malgrat la venda de Vinci i Airbus.

En tecnologia hem augmentat la infraponderació, ja que sortim totalment d'Infineon. Augmentem l'aposta per immobiliària via compra de CTP i l'augment de la posició en Vonovia. Finalment, reitem l'aposta pel sector de serveis públics, en què comprem E.ON, Iberdrola i Veolia, i intensifiquem la nostra preferència per xarxes, la qual cosa hem finançat en part amb vendes en companyies del sector com EDP, EDP o ENEL. Finalment, esperem que, segons avancem en el procés de baixades de tipus, les companyies de petita i mitjana capitalització es veuran beneficiades de millors condicions de finançament. Per tant, hem augmentat la nostra exposició a aquestes, via futurs.

Entre els valors que més han contribuït positivament a explicar la rendibilitat del fons destaquem Intesa, SAP, Unicredit, Adidas o CaixaBank. Entre els valors han contribuït negativament a explicar la rendibilitat del fons destaquem Grifol, EDP, BNP o el curt en Safran.

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 2,55%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,86% anualitzada.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 10,79% per a les classes Estàndar, Extra, Plus i Cartera, és lleugerament superior a la del seu índex de referència, 10,47%, i superior a la de la lletra del tresor a 1 any, que se situa en 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de 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.

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

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

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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