

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2023

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 75 % i, d'aquesta part, almenys el 75 % estarà emesa per entitats establertes a Europa. Podrà invertir en valors emesos per entitats establertes a altres països pertanyents a l'OCDE, inclosos mercats emergents, fins a un màxim de 15 %. Tot i que habitualment l'exposició del fons a renda variable serà del 100 %, podrà variar segons les estimacions respecte de l'evolució del mercat i podrà invertir en títols de baixa, mitjana o alta capitalització borsària. L'exposició màxima a risc divisa podrà superar 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	0,35	0,49	0,35	1,13
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,18	0,95	0,18	1,18

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	271.504.912,05	275.251.155,19	Període	1.919.682	7,0705	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	375.526	395.654	2022	1.777.689	6,4584	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	2.661.431	6,8693	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2020	1.950.930	5,6056	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			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	9,48	1,55	7,81	8,07	-3,28	-5,98			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,58	24-05-23	-2,59	15-03-23				
Rendibilitat màxima (%)		1,31	02-06-23	1,31	04-01-23				

* 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			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07			
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	11,60	9,28	13,55	14,64	15,53	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			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07			
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	11,60	9,28	13,55	14,64	15,53	18,14			

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	10,77	8,81	12,47	13,55	14,72	17,29			
VaR històric **	7,22	7,22	7,28	7,34	14,84	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)

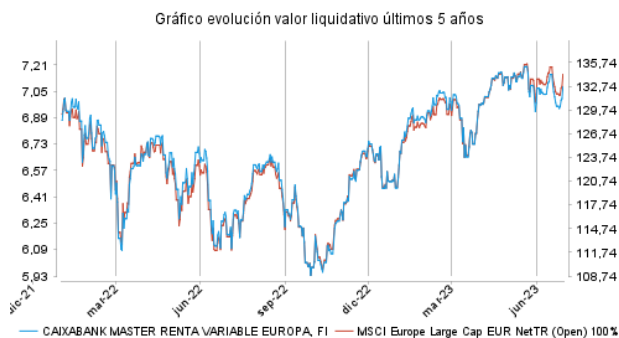
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,00		

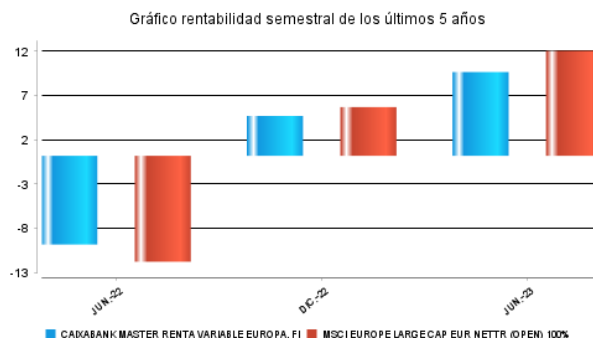
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renda fixa internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renda fixa mixta euro	1.998.056	75.684	1,63
Renda fixa mixta internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renda variable mixta euro	91.701	4.894	17,38
Renda variable mixta internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renda variable euro	646.953	269.726	15,76
Renda variable internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	312.054	12.753	0,86
Garantit de rendiment variable	531.384	26.085	1,10
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renda fixa euro curt termini	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índex	1.092.492	20.162	17,11
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	805.464	30.970	1,49
Total Fons	76.734.035	6.640.381	4,03

*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	1.773.799	92,40	1.597.314.822	89,85
* Cartera interior	60.731	3,16	76.744.024	4,32
* Cartera exterior	1.713.068	89,24	1.520.569.751	85,54
* Interessos cartera inversió	0	0,00	1.047	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	119.028	6,20	135.055.159	7,60
(+/-) RESTA	26.855	1,40	45.318.727	2,55
TOTAL PATRIMONI	1.919.682	100,00	1.777.688.708	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
	1.777.689	2.093.110.258	1.777.688.708	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-1,38	-21,23	-1,38	-93,43
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	8,89	4,36	8,89	106,98
(+) Rendiments de gestió	9,45	4,71	9,45	103,50
+ Interessos	0,15	0,05	0,15	189,16
+ Dividends	2,12	0,63	2,12	242,81
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	79,84
± Resultats en renda variable (fetes o no)	7,36	2,43	7,36	206,77
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,21	1,65	-0,21	-112,90
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,03	-0,05	0,03	-149,43
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,56	-0,35	-0,56	59,78
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,30	-0,50
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	-0,50
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	1,43
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	8,97
- Altres despeses repercutides	-0,23	-0,02	-0,23	1.312,82
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-82,99
+ 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	0,00	0,00	0,00	-82,99
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.919.682.066	1.777.688.708	1.919.682.066	

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

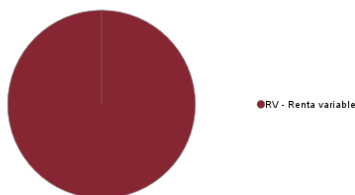
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	25.001	1,41
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	25.001	1,41
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	25.001	1,41
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	23.404	1,22	15.776	0,89
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	9.723	0,55
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	9.864	0,51	0	0,00
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.993	0,31	9.820	0,55
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	10.413	0,59
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	4.412	0,23	0	0,00
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	8.968	0,47	6.010	0,34
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	8.091	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		60.731	3,16	51.743	2,92
TOTAL RENDA VARIABLE		60.731	3,16	51.743	2,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		60.731	3,16	76.744	4,33
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	4.657	0,24	0	0,00
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	9.511	0,50	15.773	0,89
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	15.132	0,79	19.759	1,11
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	37.849	1,97	42.429	2,39
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	38.088	1,98	39.990	2,25
ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	8.919	0,50
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	25.573	1,33	25.986	1,46
ACCIONES NESTLE SA	CHF	92.982	4,84	78.480	4,41
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	37.759	1,97	25.948	1,46
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	24.104	1,26	26.218	1,47
ACCIONES SIKA AG	CHF	4.648	0,24	7.745	0,44
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	15.906	0,83	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	14.698	0,77	14.969	0,84
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	11.878	0,62	12.290	0,69

ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	21.256	1,11	11.127	0,63
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	16.527	0,86	0	0,00
ACCIONES RWE AG	EUR	15.869	0,83	27.648	1,56
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	19.231	1,00	16.028	0,90
ACCIONES SAP SE	EUR	44.361	2,31	34.169	1,92
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	0	0,00	6.731	0,38
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	41.926	2,18	26.898	1,51
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	19.951	1,04	23.743	1,34
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	10.253	0,53	3.311	0,19
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.104	0,16	3.629	0,20
ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	7.736	0,44
ACCIONES BAYER AG	EUR	24.409	1,27	23.280	1,31
ACCIONES ORSTED AS	DKK	19.921	1,04	7.764	0,44
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	63.924	3,33	50.078	2,82
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	15.754	0,82	23.316	1,31
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	10.457	0,59
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	4.835	0,25	5.899	0,33
ACCIONES KONE OYJ	EUR	7.375	0,38	0	0,00
ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	15.397	0,80	12.047	0,68
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	10.392	0,54	14.493	0,82
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	9.094	0,47	6.604	0,37
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	29.962	1,56	13.951	0,78
ACCIONES LOREAL SA	EUR	21.164	1,10	16.531	0,93
ACCIONES SANOFI	EUR	45.242	2,36	41.390	2,33
ACCIONES AXA SA	EUR	20.806	1,08	16.151	0,91
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	31.204	1,63	28.329	1,59
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	59.253	3,09	46.681	2,63
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	32.382	1,69	25.430	1,43
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	5.281	0,30
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	5.846	0,30	0	0,00
ACCIONES VINCI SA	EUR	24.141	1,26	24.270	1,37
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	37.128	1,93	31.835	1,79
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	6.021	0,31	5.904	0,33
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	5.351	0,28	0	0,00
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	30.598	1,59	32.010	1,80
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	52.381	2,73	45.623	2,57
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	21.209	1,10	18.543	1,04
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	19.616	1,02	10.335	0,58
ACCIONES SSE PLC	GBP	10.181	0,53	22.549	1,27
ACCIONES BP PLC	GBP	11.332	0,59	20.204	1,14
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	15.807	0,82	15.947	0,90
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	63.339	3,30	55.177	3,10
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	25.588	1,33	25.292	1,42
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	8.371	0,47
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	27.035	1,41	19.873	1,12
ACCIONES RELX PLC	GBP	13.605	0,71	20.422	1,15
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	16.768	0,87	0	0,00
ACCIONES GSK PLC	GBP	8.393	0,44	12.301	0,69
ACCIONES SHELL PLC	GBP	47.111	2,45	17.269	0,97
ACCIONES CRH PLC	EUR	13.543	0,71	15.322	0,86
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	17.236	0,90	12.032	0,68
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.600	0,34	4.681	0,26
ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	8.458	0,48
ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	4.408	0,23	0	0,00
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	24.883	1,30	21.544	1,21
ACCIONES ENEL SPA	EUR	38.141	1,99	18.475	1,04
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	16.166	0,84	10.090	0,57
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	16.901	0,88	23.561	1,33
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	0	0,00	15.326	0,86
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	18.435	1,04
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	31.801	1,66	11.897	0,67
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	53.029	2,76	31.713	1,78
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	0	0,00	4.928	0,28
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	15.703	0,82	13.482	0,76
ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	6.442	0,36
ACCIONES PROSUS NV	EUR	39.501	2,06	34.162	1,92
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	11.277	0,63
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	19.935	1,04	12.658	0,71
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	7.581	0,39	9.683	0,54
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	20.885	1,09	11.913	0,67
ACCIONES EQT AB	SEK	0	0,00	5.786	0,33
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	8.138	0,42	6.815	0,38
TOTAL RV COTITZADA		1.712.279	89,17	1.521.814	85,62
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.712.279	89,17	1.521.814	85,62
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		1.712.279	89,17	1.521.814	85,62
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		1.773.010	92,33	1.598.558	89,95

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 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	57.556	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		57.556	
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	30.234	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		30.234	
Total Operativa en Derivats Obligacions		87.789	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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) En el període l'import total de les adquisicions és 46.629.310,02 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 62.594.504,78 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 4.329.134,98 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 7.798.254.171,61 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 2,29 %.
- 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 bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 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 324,01 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 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 2023 ha estat marcat per la resiliència de l'economia global a l'impacte de les fortes pujades de tipus que hi va haver durant l'any 2022 i una gran part de

l'any actual. La lluita dels bancs centrals contra la persistent inflació ha provocat un moviment vertical de tipus d'interès oficials en un període de temps molt curt, i ha obert el debat sobre el seu efecte en l'economia al llarg del semestre, dels agents econòmics. I aquest impacte ha estat més petit del que s'esperava, si més no fins avui, fet que en algun cas posa en dubte l'efectivitat de la transmissió de la política monetària sobre l'economia. Les dades reals d'activitat, juntament amb el mercat laboral als EUA i a Europa han mostrat símptomes de ser més sòlids del que es podia esperar, després d'una pujada de tipus tan vertiginosa i un xoc energètic tan fort, arran de la guerra d'Ucraïna. Malgrat tot plegat, ha estat un semestre d'alts i baixos en el comportament dels mercats i quant a notícies financeres.

Si comencem analitzant l'evolució de la inflació als EUA, tant en general com en l'àmbit core, el comportament ha estat clarament a la baixa. En el cas de la inflació general, el semestre ha començat amb la publicació de la dada per al desembre de 6,5 %, i en la darrera dada disponible, la de maig, s'ha situat en 4 %. Respecte de la inflació core, la senda ha estat semblant, tot i que d'una menys acusada, i ha passat de 5,7 % a 5,3 %. Sembla que en aquest moment de l'any hi ha determinats components de la inflació subjacent que són més "enganxosos" i que trigaran més a ajustar-se. En el cas d'Europa, en aquesta primera part de l'any les tendències són semblants. La inflació general ha passat de 9,2 % a 6,1 %, mentre que en el cas europeu la inflació subjacent s'ha resistit més a aquest ajustament i al maig s'ha situat en 5,3 %, respecte del 5,2 % de desembre.

Pel que fa al resistent mercat de treball nord-americà, hem assistit a un primer semestre, que, tot i mantenir una sòlida creació neta de llocs de treball, ha acabat el semestre amb un lleuger alentiment, en què els nivells ha arribat fins a 220.000 des de 300.000. La taxa de desocupació als EUA se situa en el 3,7 % i ha repuntat lleugerament des de nivells de 3,4 %/3,5 %. En el cas d'Europa, tot el període aquesta taxa de desocupació s'ha situat en nivells de 6,5 % d'una manera estable.

Aquestes dades són compatibles amb els indicadors avançats d'activitat que mostren les enquestes d'ISM, en què s'observa un cert alentiment de l'activitat esperada als EUA. Així, l'ISM de manufactures continua per sota de nivells expansius, havent corregit des de 48,4 fins a 46,3. En el cas dels serveis la tendència és més estable i continua en territori d'expansió havent passat de 49,6 a 51,2.

A Europa el creixement econòmic agregat ha estat inexistent, amb una elevada dispersió entre els països; destaca l'impacte positiu que els serveis aporten al creixement a Espanya, que contrasta amb la recessió industrial que ha viscut Alemanya. Als EUA l'economia ha continuat registrant creixements que han sorprès a l'alça al llarg del semestre i que contrasten amb el que ha assenyalat algun dels indicadors avançats.

Els bancs centrals han reaccionat a les dades d'inflació, mercat laboral, indicadors avançats i creixement. Aquest semestre la Reserva Federal ha tingut una actitud una mica menys restrictiva en matèria de política monetària. D'aquesta manera en les quatre reunions que hi ha hagut des del començament de l'any, la Fed ha pujat els tipus en les tres primeres en un quart de punt (25 punts bàsics), mentre que en la darrera reunió s'ha pres un respir en les pujades, en espera de veure la transmissió de la seva política monetària a l'economia real. No ha estat pas el cas del Banc Central Europeu, que va començar l'any, al febrer, apujant els tipus 50 punts bàsics i al març va continuar aquesta senda amb 50 punts bàsics més. Ja en les reunions de maig i juny les pujades s'han limitat a 25 punts bàsics i han situat els tipus en 4 %, però amb un missatge de continuïtat en aquestes pujades. Si bé tots aquests ajustaments de la política monetària a banda i banda de l'Atlàntic denoten que el cicle econòmic és diferent a les dues regions, la major part de la feina dels banquers centrals, pel que fa a pujades de tipus, potser ja és feta.

L'impacte de les pujades de tipus ha afectat l'equilibri financer de la banca regional dels EUA i ha provocat turbulències i fallides en el sector, amb casos com ara SVB i First Republic, amb un contagi idiosincràtic sobre Europa, en el cas de Credit Suisse. La ràpida reacció del govern i regulador americà han permès aïllar el contagi. A Suïssa la intervenció del regulador sobre Credit Suisse ha promogut una absorció per UBS i ha impactat en els bons híbrids AT1, que han assumit la pèrdua al davant del capital, en una controvertida decisió que ha compromès l'essència i les característiques de la subclasse d'actiu.

Des del punt de vista dels mercats emergents hem assistit a un semestre en què la principal economia de la regió, la Xina, continua inestable i decebent en el seu procés de reobertura, manté un patró semblant al de les economies desenvolupades: indicadors avançats de manufactures en territori contractiu, però amb un sector serveis més potent. A diferència dels seus homòlegs als mercats desenvolupats, el banc central xinès ha anat introduint mesures d'estímul per potenciar el crèdit mitjançant la reducció de requisits de reserves bancàries.

Un altre aspecte que durant aquest semestre cal destacar i que ha ajudat força la correcció de la inflació mundial ha estat la caiguda generalitzada dels preus de les matèries primeres. Destaca la correcció de 50 % del preu del gas natural i de prop del 12 % del petroli, cosa que fa que els índexs d'energia corregeixin prop de 21 %. Metalls industrials corregeixen prop de 15 %. Aliments també cauen entre 4 % i 8 %.

Els mercats han tingut un semestre espectacular en termes de rendibilitat dels actius de risc. També en el cas dels actius conservadors, per l'esperança de la fi del cicle de pujades de tipus juntament amb una resiliència en l'economia que li permeti no caure en recessió o, si n'hi ha, que sigui molt lleu. El Nasdaq ha tancat el seu millor primer semestre de la història amb +39 % positiu. Abans només deu vegades el Nasdaq havia pujat 20 % o més. El 30 de juny l'S&P havia tancat amb una rendibilitat positiva de +16 % respecte d'una mitjana històrica per a aquest període de 5 %. Des de 1928 l'índex havia pujat més de 15 % només dinou vegades. En el cas europeu, l'Eurostoxx-50 ha tancat la primera part de l'any amb una rendibilitat de +16 %. Aquest índex només deu vegades havia tancat un primer semestre amb més de +10 % positiu. Un altre mercat que ha sorprès ha estat el Japó, amb pujades del Nikkei-225 de +27 %. Als països emergents de mitjana les pujades han estat més modestes, amb creixements de prop de 4 %. Pel que fa a la renda fixa, la rendibilitat ha estat positiva en els títols dels governs americà (+1,6 %) i europeus (+2,1 %). El crèdit corporatiu d'alta qualitat creditícia als EUA ha tingut un comportament positiu de prop de +3,2 % i l'europeu, 2,20 %. L'alt americà ha obtingut una rendibilitat de prop de +5,4 % i l'europeu, +4,5 %. Podem concloure, per tant, que ha estat un gran semestre en totes les classes d'actius.

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 relatiu a l'índex de referència, en el període el fons ha afavorit l'exposició als sectors defensius com ara serveis de comunicació, consum estable o serveis públics respecte d'industrials o consum discrecional. Al llarg del període s'ha incrementat l'exposició als sectors serveis de comunicació, tecnologia i consum estable, i s'ha reduït l'exposició en industrials i consum discrecional. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim a 97 %.

c) Índex de referència.

MSCI Europe Large Cap Net Return. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni ha augmentat des d'1.777.689 fins a 1.919.682 milers d'euros.

El nombre de participis ha passat de 395.654 a 375.526.

La rendibilitat ha estat +9,48 %. Com que la rendibilitat de l'índex de referència ha estat 11,88 %, s'han obtingut rendibilitats inferiors a les de l'índex.

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

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable internacional de la gestora s'ha situat en 11,89 % 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 que s'han fet durant el període.

Durant el període s'han fet canvis per adaptar el posicionament a un entorn de pujades generalitzades de tipus d'interès i incertesa econòmica. S'han pres posicions amb un perfil més defensiu i s'ha augmentat en els sectors de serveis públics, serveis de comunicació o consum estable a costa principalment dels sectors d'industrials, energia o consum discrecional. Específicament, en serveis públics hem augmentat en Enel, EDP i Ørsted a costa de RWE i SSE. En serveis de comunicació hem augmentat en Cellnex, UMG i hem comprat Vodafone, i en consum estable augmentem l'aposta en Nestlé i Reckitt. En industrials reduïm l'aposta en Teleperformance i RELX, hem venut Ferguson i hem augmentat en Siemens i Airbus. Finalment, en consum discrecional hem venut la posició en Stellantis i Burberry, i incorporarem Adidas i Entain.

Quant a la contribució a la rendibilitat relativa del fons de les inversions, en la banda positiva destaca l'aportació dels sectors de financeres, salut o consum estable, en concret companyies com Unicredit, HSBC, Lonzca, CRH o Pernod Ricard. En la banda contrària, els detractors principals a la rendibilitat de la cartera han estat els sectors d'industrials, consum discrecional i tecnologia, a causa de la seva infraponderació respecte de l'índex, i també a causa de valors com ara Teleperformance, ABB, ASML o Ferrari.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 1,25 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat +0,18 % 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 10,77 % en totes les classes respecte de l'11,60 % del MSCI Europe Large Cap Net TR i de 0,10 % 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 LES ENTITATS.

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.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats ha anat evolucionant cap a més neutralitat dins de l'univers d'actius de risc pel fet que hem anat disminuint la probabilitat d'una recessió en el curt termini. En aquest sentit hem vingut d'un posicionament prudent respecte al comportament de les borses, en què la incertesa provocada per l'impacte de les pujades de tipus i episodis com ara el de la banca regional als EUA o l'absorció de Credit Suisse per UBS posen de manifest que no es podia descartar més esdeveniments de desestabilització financera que afectin els mercats financers d'una manera molt negativa.

Sembla que ara com ara no és pas el cas i que les mesures mitgadores, juntament amb una reactivació del cicle de creixement americà, que paeix les pujades de tipus amb un mercat laboral encara molt robust, fan que rebaixem la prudència amb què havíem començat l'any i explotem més factors tàctics respecte d'estratègics.

Tot i que sembla que ja ha passat el moment de màxima incertesa, no podem obviar que ens encaminem a un període estival en què els mercats han tingut un comportament molt positiu els primers sis mesos de l'any. En la segona part d'aquest any podem veure si finalment el gran moviment de pujada de tipus s'acaba de traslladar a l'economia i si els senyals que emeten els indicadors avançats d'activitat només comporten un alentiment o al darrer hi pot haver un moviment més significatiu. En el nostre escenari central, això darrer no sembla pas el més probable.

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.

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)