

# CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 3377

Fecha de registro: 30/01/2006

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo de Renta Variable Europea que invierte principalmente en las compañías más representativas de Europa. La política de inversión se caracteriza por una gestión activa en cuanto a asignación de pesos de sectores, valores, geográficos y por divisas, dentro de los límites legales e internos, comunes estos últimos a todos los fondos de renta variable gestionada. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,89	1,72	0,89	3,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	4,05	3,15	3,05

Nota: El periodo 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.

CLASE	Descripción	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	3.449.302,27	3.690.826,88	Periodo	26.656	7.7280	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.629	2.734	2023	26.468	7.1714	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	26.559	6.5065	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2021	32.496	7.0059	Comisión de depositario	0,09	0,09	Patrimonio
Inversión mínima: 600 EUR										
CLASE PLUS	Nº de participaciones	2.094.100,34	2.053.285,59	Periodo	17.921	8.5576	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
	Nº de partícipes	222	206	2023	16.247	7.9127	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.990	7.1274	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
				2021	21.631	7.6189	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio
Inversión mínima: 50000 EUR										
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	206.899,44	249.085,45	Periodo	1.882	9.0939	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
	Nº de partícipes	6	7	2023	2.090	8.3896	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.822	7.5229	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
				2021	2.791	8.0056	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
Inversión mínima: 300000 EUR										
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	170.327,08	335.977,76	Periodo	1.288	7.5646	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	20	32	2023	2.338	6.9586	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.696	6.2039	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2021	7.761	6.5636	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima:										

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,76	0,69	7,03	4,72	-2,99	10,22	-7,13	22,59	12,68

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	16-04-24	-1,41	16-04-24	7,03	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,33	26-04-24	1,44	07-03-24	4,10	09-03-22

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,15	0,87	7,22	4,91	-2,81	11,02	-6,45	23,48	13,50

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	16-04-24	-1,40	16-04-24	7,22	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,33	26-04-24	1,44	07-03-24	4,10	09-03-22

##### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

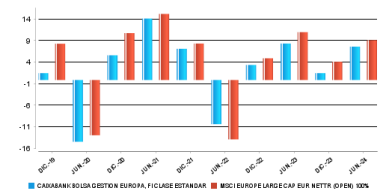
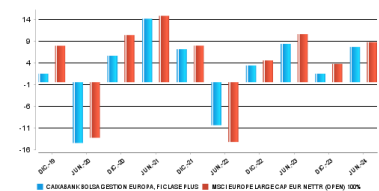


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,40	0,98	7,34	5,03	-2,70	11,52	-6,03	24,04	14,01

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,40	16-04-24	-1,40	16-04-24	7,34	26-11-21
Rentabilidad mínima (%)	1,33	26-04-24	1,44	07-03-24	4,10	09-03-22

### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,71	1,13	7,49	5,19	-2,56	12,17	-5,48	24,76	14,67

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,40	16-04-24	-1,40	16-04-24	7,49	26-11-21
Rentabilidad mínima (%)	1,33	26-04-24	1,45	07-03-24	4,11	09-03-22

\* 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

### 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	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Europe Large	8,79	9,59	7,91	10,12	10,92	11,24	18,59	12,25	11,15
Cap EUR NetTR (Open)									

#### CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	9,20	10,15	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,79
VaR histórico **	12,47	12,47	12,50	12,50	12,97	12,50	12,97	12,97	9,92

#### CLASE PLUS

Valor Liquidativo	9,20	10,15	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,79
VaR histórico **	12,41	12,41	12,44	12,44	12,91	12,44	12,91	12,91	9,86

#### CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	9,20	10,14	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,80
VaR histórico **	12,38	12,38	12,40	12,40	12,88	12,40	12,88	12,88	9,82

#### CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	9,20	10,14	8,15	10,23	11,66	11,37	17,53	13,09	13,79
VaR histórico **	12,33	12,33	12,35	12,35	12,83	12,35	13,28	14,20	9,57

\* 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)

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 ESTANDAR	1,22	0,61	0,61	0,61	0,61	2,43	2,42	2,42	2,42
CLASE PLUS	0,85	0,43	0,43	0,43	0,43	1,71	1,70	1,69	1,69
CLASE PREMIUM	0,63	0,32	0,31	0,32	0,32	1,26	1,25	1,24	1,24
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,66	0,66

\* 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.

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

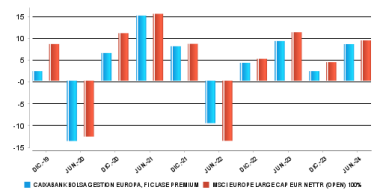
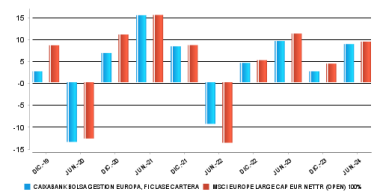


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

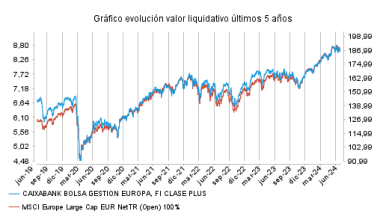


### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

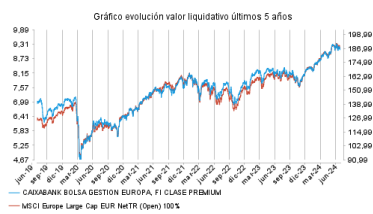
#### CLASE ESTANDAR



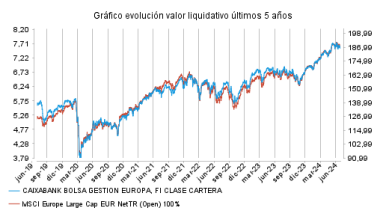
#### CLASE PLUS



#### CLASE PREMIUM



#### CLASE CARTERA



## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 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	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
<b>Total Fondo</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*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	44.979	94,20	43.251	91,74
* Cartera interior	1.973	4,13	2.601	5,52
* Cartera exterior	43.006	90,07	40.650	86,23
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.187	4,58	2.299	4,88
(+/-) RESTO	581	1,22	1.594	3,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>47.747</b>	<b>100,00</b>	<b>47.143</b>	<b>100,00</b>

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 respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>47.143</b>	<b>49.510</b>	<b>47.143</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,34	-6,54	-6,34	-3,61
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	1,60	7,60	373,67
(+) Rendimientos de gestión	8,77	2,58	8,77	238,60
+ Intereses	0,08	0,10	0,08	-13,75
+ Dividendos	2,05	0,65	2,05	215,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	79,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,43	1,53	6,43	318,30
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,34	0,26	-23,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,05	-0,04	-0,05	38,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,06	-1,20	12,30
- Comisión de gestión	-0,92	-0,92	-0,92	-0,58
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-0,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	90,85
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,16	434,11
(+) Ingresos	0,03	0,08	0,03	-61,55
+ 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	0,08	0,03	-61,55
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>47.747</b>	<b>47.143</b>	<b>47.747</b>	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

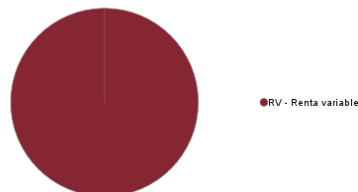
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>1.974</b>	<b>4,13</b>	<b>2.601</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.974</b>	<b>4,13</b>	<b>2.601</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>	<b>1.974</b>	<b>4,13</b>	<b>2.601</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>43.004</b>	<b>90,06</b>	<b>40.656</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>43.004</b>	<b>90,06</b>	<b>40.656</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>43.004</b>	<b>90,06</b>	<b>40.656</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>	<b>44.978</b>	<b>94,19</b>	<b>43.256</b>	<b>91,77</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total Operativa Derivados	0	Total Operativa Derivados	3.716
Derechos		Obligaciones Renta Variable	

#### 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 Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 905,82 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 983,98 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 Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 3.194,38 euros.

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes 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 2.139.643,50 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.039.228,91 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 827.126,56 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 1.478.801,06 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 Ibx español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. Este entorno de mercado, en el que la inflación ha mostrado ser más persistente de lo inicialmente esperado y ha provocado un retraso en el comienzo de las bajadas de tipos de interés, ha perjudicado ligeramente el comportamiento del fondo en relación con su índice de referencia debido a que el fondo estaba posicionado en sectores más defensivos y beneficiarios de la bajada de tipos.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

#### **c) Índice de referencia.**

MSCI Europe Large Cap Net Return. 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 estándar ha aumentado desde 26.468.436 a 26.656.346, la clase plus desde 16.247.099 a 17.920.510, la premium ha disminuido desde 2.089.715 a 1.881.515 y la clase cartera desde 2.337.938 a 1.288.448.

El número de participes de la clase estándar ha pasado de 2.734 a 2.629, de la clase premium de 206 a 222, la premium de 7 a 6 y la clase cartera de 32 a 20.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de +7,76%, la clase plus ha obtenido una rentabilidad de +8,15%, la clase premium una rentabilidad de +8,40% y la clase cartera de +8,71%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del +8,79%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores a las del índice.

Los gastos directos soportados en el período por la clase carteras suponen el 1,22% del patrimonio, para la clase plus ha sido del 0,85%, para la clase premium del 0,63% y para la clase cartera del 0,34%.

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

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

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

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el período.**

Durante el período se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de desaceleración económica, progresiva moderación de la inflación y crecientes expectativas sobre bajadas de tipos de interés. Se ha subido el peso en los sectores de servicios públicos, inmobiliario y financiero, mientras que se ha bajado en los sectores de servicios de comunicaciones e industrial. A nivel geográfico, se ha sobreponderado la exposición a Reino Unido.

Entre los sectores que más han contribuido al desempeño del fondo este semestre destacan los de tecnología, consumo discrecional y servicios de comunicaciones, debido principalmente a la selección de valores. Por el contrario, los sectores que más han restado han sido los de servicios públicos, industrial y consumo estable.

En cuanto a valores concretos, han entrado en cartera bancos como Natwest o CaixaBank y compañías de servicios públicos como Veolia o National Grid, mientras que han salido compañías industriales como Schneider Electric o ABB, bancos como BNP Paribas debido a la rotación dentro del sector, además de otras por factores específicos como Grifols, por las dudas surgidas en torno a su contabilidad.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo este semestre han sido el banco italiano Unicredit, la tecnológica alemana SAP y la compañía suiza de servicios integrales para el sector farmacéutico y de biotecnología Lonza. Por otro lado, entre los valores que más han traído de la rentabilidad del fondo se sitúan la española Grifols, eléctrica portuguesa EDP y la petrolera británico-holandesa Shell.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 4,56%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del +3,15% anualizado.

## **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo en el acumulado anual ha sido del 9,20% para todas las clases frente a un 8,79% del MSCI Europe Large Cap Net Return y a un 0,12% de la Letra del Tesoro.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

## **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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 permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno.

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)**