

CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 2476

Fecha de registro: 05/10/2001

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 - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
DESCRIPCIÓN GENERAL: Es un fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC s cuya vocación sea invertir en valores de renta variable europea. Las IIC s seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas del euro.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros 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	0,17	0,22	0,17	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,62	3,17	2,77

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

		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	
CL ESTANDAR	Nº de participaciones	2.424.502,47	2.507.570,65	Periodo	38.786	15.9973	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
	Nº de partícipes	3.262	3.287	2023	37.336	14.8892	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	34.683	13.1424	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2021	47.557	15.2689	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 600 EUR			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	378.031,26	434.432,14	Periodo	3.468	9.1727	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
	Nº de partícipes	587	706	2023	3.673	8.4551	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.388	7.3195	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
				2021	2.321	8.3395	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima:			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	1.399.864,02	1.503.318,37	Periodo	24.398	17.4291	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
	Nº de partícipes	296	301	2023	24.302	16.1655	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	23.576	14.1698	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
				2021	37.031	16.3475	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 50000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	293.073,35	316.398,91	Periodo	5.620	19.1760	Comisión de gestión	0,39	0,39	Patrimonio
	Nº de partícipes	11	11	2023	5.607	17.7219	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.338	15.4222	Comisión de gestión total	0,39	0,39	Mixta
				2021	6.577	17.6638	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 300000 EUR			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CL ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,44	0,06	7,38	5,64	-2,57	13,29	-13,93	23,34	22,55

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	16-04-24	-1,64	16-04-24	7,38	04-03-22
Rentabilidad máxima (%)	1,12	23-04-24	1,26	22-02-24	3,54	04-10-22

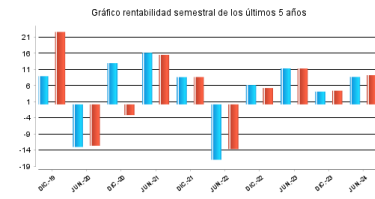
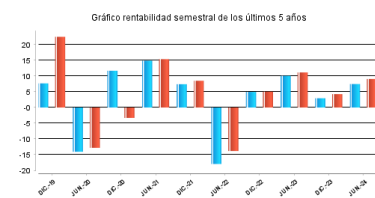
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,49	0,54	7,90	6,17	-2,10	15,52	-12,23	25,76	25,00

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	16-04-24	-1,63	16-04-24	7,90	04-03-22
Rentabilidad máxima (%)	1,13	23-04-24	1,26	22-02-24	3,55	04-10-22

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	7,82	0,23	7,57	5,83	-2,40	14,08	-13,32	24,21	23,41

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,64	16-04-24	-1,64	16-04-24	7,57	04-03-22
Rentabilidad mínima (%)	1,13	23-04-24	1,26	22-02-24	3,54	04-10-22

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	8,21	0,41	7,76	6,02	-2,22	14,91	-12,69	25,11	24,30

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,63	16-04-24	-1,63	16-04-24	7,76	04-03-22
Rentabilidad mínima (%)	1,13	23-04-24	1,26	22-02-24	3,55	04-10-22

* 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 EUR NetTR 100%	8,82	9,64	7,91	10,12	10,91	11,24	18,59	12,15	11,15

CL ESTANDAR

Valor Liquidativo	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR histórico **	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	12,95	7,90

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR histórico **	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	13,06	6,82

CLASE PLUS

Valor Liquidativo	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR histórico **	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	12,89	7,84

CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	8,64	9,52	7,64	9,78	10,60	10,94	18,02	11,56	10,88
VaR histórico **	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	12,83	7,77

* 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
CL ESTANDAR	1,48	0,74	0,75	0,75	0,75	2,97	2,95	2,81	2,94
CLASE CARTERA	0,52	0,26	0,26	0,26	0,26	1,02	1,00	0,85	0,99
CLASE PLUS	1,14	0,57	0,57	0,57	0,57	2,27	2,25	2,11	2,24
CLASE PREMIUM	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,54	1,53	1,38	1,52

* 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

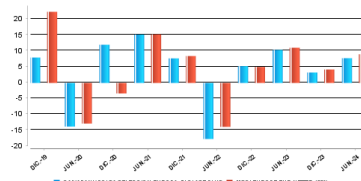
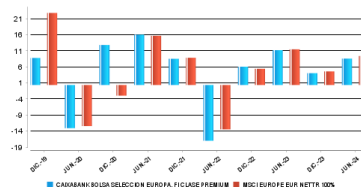
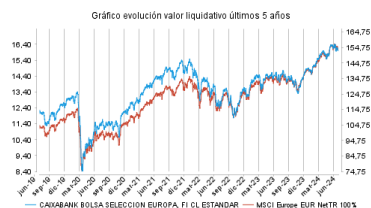


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CL ESTANDAR



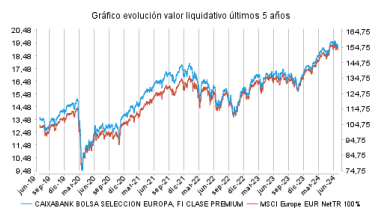
CLASE CARTERA



CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



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
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.828	95,24	67.243	94,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	68.828	95,24	67.243	94,82
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.331	4,61	3.543	5,00
(+/-) RESTO	112	0,16	132	0,19
TOTAL PATRIMONIO	72.272	100,00	70.918	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	70.918	72.743	70.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,47	-5,55	-5,47	1,28
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,33	2,95	7,33	155,70
(+) Rendimientos de gestión	8,21	3,85	8,21	119,57
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	-14,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-90,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,03	0,27	843,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,90	3,71	7,90	118,85
± Otros Resultados	-0,02	0,03	-0,02	-164,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,91	-0,91	3,95
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	2,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	170,51
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	381,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	473,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	72.272	70.918	72.272	

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	%
TOTAL INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	68.836	95,23	67.228	94,81
TOTAL EXTERIOR	68.836	95,23	67.228	94,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA	68.836	95,23	67.228	94,81

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



● IIC - Fondos de inversión

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	3.628
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

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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 392,78 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar, con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya

sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%. 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%. En Europa, el comportamiento positivo era liderado por las compañías tecnológicas, los bancos y el sector salud, mientras que segmentos más defensivos y bond proxy como utilities, consumo estable o inmobiliarios se quedaban atrás. Aunque este movimiento no ha sido lineal a lo largo del periodo. En el primer trimestre, las noticias positivas sobre la inteligencia artificial y las expectativas de un mayor ritmo de bajadas de tipos de interés crearon un contexto favorable para los valores de crecimiento. A medida que avanzaba el año, se veía que la trayectoria de bajadas de tipos de interés era menos clara y más lenta de lo que se esperaba inicialmente, afectando a las compañías de crecimiento en favor de aquellas infravaloradas en el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cerraba el primer semestre del año con una cartera sesgada a compañías infravaloradas y sectores cíclicos. En el periodo, hemos incrementado la apuesta en pequeñas y medianas compañías, con los fondos existentes y entrando en un nuevo fondo, enfocado en compañías medianas de calidad y crecimiento. También se incrementa la exposición a bancos a través del fondo de JPMorgan. En la cartera sin sesgo de estilo, añadimos un nuevo fondo que busca calidad y durabilidad del modelo de negocio y un enfoque más defensivo. Las compras se financian con ventas parciales en la cartera de fondos que buscan crecimiento y toma de beneficios en los fondos sin sesgo. En relación con la posición en derivados, se invierte en futuros de Reino Unido, un mercado que consideramos que hay oportunidades por valoración, composición sectorial y momento macro, y se mantiene la posición en derivados sobre índices de Suiza con el objetivo de reducir la infraponderación en este mercado.

c) Índice de referencia.

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.

En el periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 1,91% mientras que el número de participes ha descendido en un -3,44%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Estándar	3,88%	-0,73%
Clase Plus	0,40%	-1,66%
Clase Premium	0,23%	0%
Clase Cartera	-5,60%	-16,86%

La rentabilidad neta obtenida por el participe en el periodo ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del 7,44%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad del 7,82%, la clase Premium del 8,21%, y la Clase Cartera del 8,49%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. Todas las clases han apuntado rentabilidades inferiores a la del índice de referencia, representado por el MSCI Europa, que avanzaba en el periodo un 9,05%.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,12% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,77%, para la clase Premium han sido el 0,41%, y del 0,15% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,37% para todas las clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, señalar que todas las clases tienen una rentabilidad inferior a la media, que ha sido del 15,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cerraba el primer semestre del año con una cartera sesgada a compañías infravaloradas y sectores cíclicos. En el periodo, hemos incrementado la apuesta en pequeñas y medianas compañías, aumentando el peso en los fondos de Janus Henderson y de Columbia Threadneedle y añadiendo una nueva posición: ODDO BHF Avenir Europe, fondo enfocado en compañías medianas de calidad y crecimiento. También se incrementa la exposición a bancos a través del fondo de JPMorgan. En la cartera sin sesgo de estilo, añadimos un nuevo fondo, MFS Meridian European Value, que busca calidad y durabilidad del modelo de negocio y un enfoque más defensivo. Las compras se financian con ventas parciales en la cartera de fondos de crecimiento, DPAM y Fidelity y toma de beneficios en los fondos sin sesgo de Goldman Sachs y Eleva.

En relación con la posición en derivados, se invierte en futuros de Reino Unido donde consideramos que hay oportunidades por valoración, composición sectorial y momento macro, y se mantiene la posición en derivados sobre índices de Suiza con el objetivo de reducir la infraponderación en este mercado.

Respecto a la evolución, en el periodo el fondo CaixaBank Bolsa Selección Europa ha obtenido una rentabilidad absoluta positiva y a excepción del fondo Columbia Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities, todos los fondos cierran el semestre en positivo. No obstante, en relación con su índice de referencia, el fondo se quedaba rezagado.

En general, el sesgo hacia fondos que invierte en compañías infravaloradas y la apuesta en fondos de pequeña y mediana capitalización ha restado valor en relativo. Los principales detractores eran, por un lado, el fondo de Invesco y por otro, el fondo de Fidelity. Invesco Pan European se quedaba atrás principalmente por el posicionamiento en industriales (bienes de capital) e infraponderación y selección de valores en tecnología y salud. El fondo Fidelity European Dynamic Growth a su vez, se veía afectado especialmente por la fuerte infraponderación en financieras (posiciones centradas en medios de pago) y por la selección de valores en tecnología.

Del lado positivo destacaban el fondo Blackrock Continental Europe Flexible, con muy buena selección de valores en salud, financieras (bancos) y consumo discrecional (lujo) e infraponderación en consumo estable y el fondo Goldman Sachs Europe Core con posiciones que aportaban especialmente en financieras (bancos), industriales (defensa y equipamiento eléctrico) y tecnología (semiconductores).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados de renta variable europeos entorno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 19,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 95,23% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en Eleva Capital, Blackrock y Allianz.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido 3,17%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 8,64% para todas las clases, en línea con la volatilidad del índice de referencia que ha sido de 8,82% y superior la de la letra del tesoro que ha sido de 0,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. 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.

En ese entorno, fondo CaixaBank Bolsa Selección Europa está invertido en 13 fondos de gestoras internacionales, diversificados en cuanto a estilo y capitalización. A pesar de no tener desviaciones sectoriales muy significativas, la cartera agregada tiene como principales apuestas los sectores industrial, servicios de comunicaciones y tecnología, potenciales beneficiarios de las actuales dinámicas macro y de temáticas como la inteligencia artificial, la eficiencia energética y la desglobalización, frente a menor ponderación principalmente en consumo básico y salud, dotando el fondo de un componente más cíclico. Adicionalmente mantenemos una apuesta en compañías de pequeña y mediana capitalización, con un importante potencial de revalorización frente a su promedio histórico y frente a las grandes compañías.

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)