

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 562
Fecha de registro: 27/03/1995
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Euro; Perfil de riesgo: 6 - Alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que toma como referencia el comportamiento del índice MSCI EMU desde el 17 de noviembre de 2017, previamente era el Euro Stoxx 50. La exposición a la renta variable será como mínimo del 75% y al menos el 60% de esta será en valores emitidos por entidades radicadas en el área Euro

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 de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,84	1,12	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,29	-0,30	-0,39

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

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	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	
Nº de participaciones	2.028.367,29	2.228.949,81	Periodo	49.964	24.6326	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	4.519	4.933	2020	48.102	21.5805	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	40.090	24.7424	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2018	43.735	21.4984	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	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	
Nº de participaciones	1.714.449,46	2.011.933,14	Periodo	26.034	15.1850	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	348	398	2020	26.673	13.2575	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	23.484	15.0939	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2018	34.065	13.0237	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	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	
Nº de participaciones	143.019,92	171.762,23	Periodo	2.673	18.6866	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
Nº de partícipes	9	12	2020	2.796	16.2804	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	6.351	18.4566	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
			2018	8.402	15.8579	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	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	
Nº de participaciones	174.998,35	360.416,49	Periodo	1.871	10.6943	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	958	2.013	2020	3.348	9.2905	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	5.577	10.4715	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2018	956.923	8.9446	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 0.00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,14	5,41	8,29	13,38	-3,90	-12,78	15,09	-16,13	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,12	11-05-21	-2,12	11-05-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,95	05-05-21	2,37	06-01-21	9,39	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,54	5,59	8,47	13,58	-3,73	-12,17	15,90	-15,54	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,12	11-05-21	-2,12	11-05-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,95	05-05-21	2,37	06-01-21	9,39	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,78	5,70	8,59	13,70	-3,63	-11,79	16,39	-15,18	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,12	11-05-21	-2,12	11-05-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,95	05-05-21	2,37	06-01-21	9,39	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	15,11	5,85	8,74	13,87	-3,49	-11,28	17,07	-14,69	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,12	11-05-21	-2,12	11-05-21	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,95	05-05-21	2,37	06-01-21	9,40	24-03-20		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	
MSCI EMU Net TR	11,92	11,74	12,19	19,04	18,31	29,92	12,29	15,64	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	12,92	12,10	13,76	22,53	19,09	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,87	17,87	18,26	18,65	19,04	18,65	9,39	7,85	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	12,92	12,10	13,76	22,53	19,09	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,82	17,82	18,20	18,59	18,98	18,59	9,33	7,79	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	12,92	12,10	13,76	22,53	19,09	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,78	17,78	18,17	18,56	18,94	18,56	9,30	7,75	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	12,92	12,10	13,76	22,53	19,09	32,69	15,39	13,79	
VaR histórico **	17,73	17,73	18,12	18,51	18,90	18,51	9,25	7,71	

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

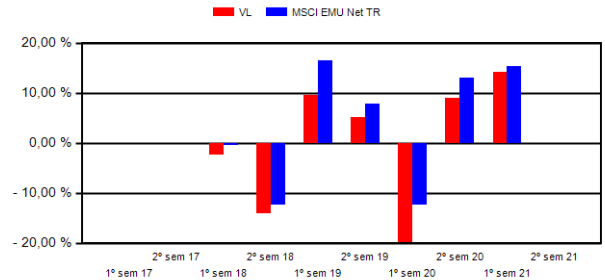
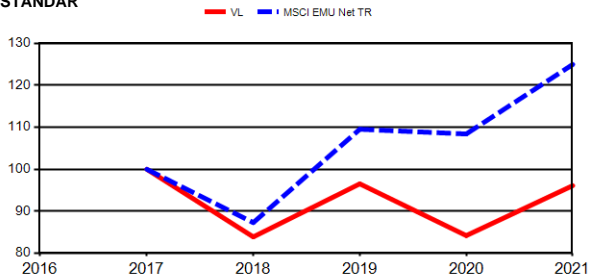
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE ESTANDAR	1,19	0,60	0,59	0,60	0,60	2,42	2,40	2,33	2,42
CLASE PLUS	0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,72	1,70	1,63	1,67
CLASE PREMIUM	0,64	0,32	0,32	0,32	0,32	1,29	1,28	1,21	1,22
CLASE CARTERA	0,35	0,18	0,17	0,18	0,17	0,71	0,69	0,63	

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

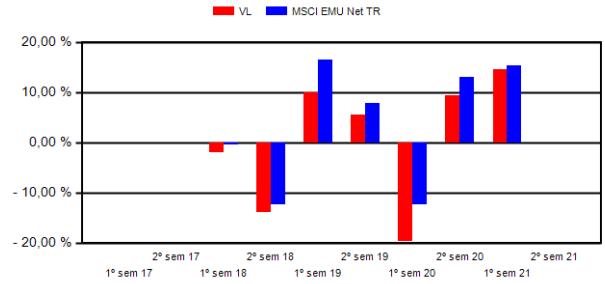
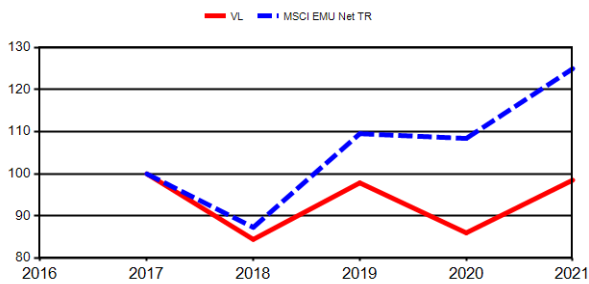
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

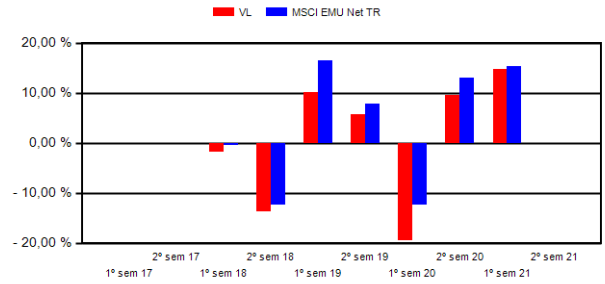
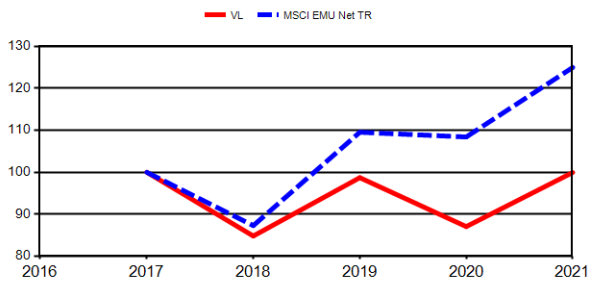
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR



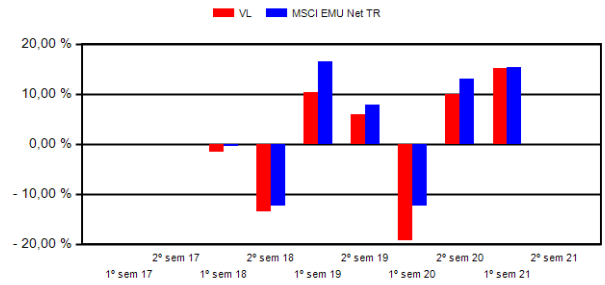
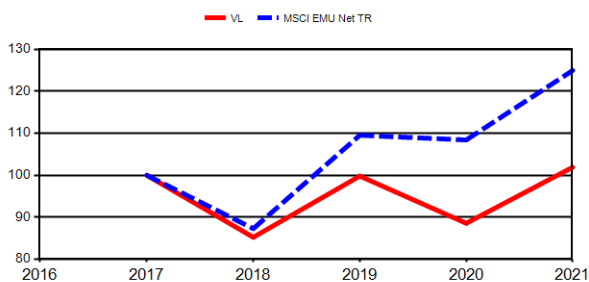
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA



El 17/11/2017 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 17/11/2017 se modificó el Índice de Referencia a MSCI EMU Net TR

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	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renta fija euro corto plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índice	358.339	4.941	11,98
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.109	273	-0,45
Total Fondo	50.630.059	4.477.913	4,90

*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	71.799	89,15	66.376	82,03
* Cartera interior	8.397	10,43	4.757	5,88
* Cartera exterior	63.402	78,72	61.619	76,15
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.898	8,56	11.244	13,90
(+/-) RESTO	1.845	2,29	3.299	4,07
TOTAL PATRIMONIO	80.542	100,00	80.920	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	80.920	90.849	80.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,73	-20,01	-13,73	-34,39
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,26	8,18	13,26	744,98
(+) Rendimientos de gestión	14,01	9,17	14,01	46,20
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-6,80
+ Dividendos	1,82	0,42	1,82	318,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,57	7,41	10,57	36,40
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,62	1,34	1,62	16,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,01	0,00	-84,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,04	-1,15	6,54
- Comisión de gestión	-0,94	-0,92	-0,94	-3,13
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-3,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	5,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,40
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	598,21
(+) Ingresos	0,40	0,05	0,40	692,24
+ 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	0,40	0,05	0,40	692,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	80.542	80.920	80.542	

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	1.087	1,35		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BBVA	EUR	3.397	4,22	1.274	1,57
ACCIONES BSAN	EUR	1.052	1,31	1.266	1,56
ACCIONES CAIXABANK	EUR	617	0,77		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	127	0,16	408	0,50
ACCIONES REPSOL SA	EUR			815	1,01
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	1.002	1,24		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.115	1,38	994	1,23
TOTAL RV COTIZADA		8.397	10,43	4.757	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE		8.397	10,43	4.757	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.397	10,43	4.757	5,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES NOKIA	EUR	1.213	1,51	512	0,63
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	431	0,54	385	0,48
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	1.421	1,76	862	1,06
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	2.016	2,50	1.431	1,77
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	175	0,22	141	0,17
ACCIONES KBC	EUR	430	0,53	383	0,47
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	48	0,06	507	0,63
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	2.402	2,98	1.042	1,29
ACCIONES BMW	EUR			901	1,11
ACCIONES POST	EUR	861	1,07	864	1,07
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	861	1,07	1.882	2,33
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	2.330	2,89	410	0,51
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	435	0,54	424	0,52
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR			615	0,76
ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	234	0,29	671	0,83
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	475	0,59	441	0,54
ACCIONES MERCK	EUR	399	0,50		
ACCIONES PUMA	EUR	176	0,22	1.383	1,71
ACCIONES SAP	EUR	1.777	2,21	1.025	1,27
ACCIONES SIEMENS	EUR	2.325	2,89	3.421	4,23
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.441	1,79	1.463	1,81
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	424	0,53	674	0,83
ACCIONES BASF	EUR	851	1,06	1.345	1,66
ACCIONES BAYER	EUR	1.665	2,07	1.089	1,35
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	894	1,11	437	0,54
ACCIONES ATOS ORIGIN	EUR	621	0,77	351	0,43
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	455	0,57	361	0,45
ACCIONES SAFRAN	EUR	386	0,48	383	0,47
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.012	1,26	1.262	1,56
ACCIONES CARREFOUR	EUR	2.148	2,67	1.830	2,26
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.593	1,98	1.283	1,58
ACCIONES LOREAL	EUR	866	1,08	1.116	1,38
ACCIONES SANOFI	EUR	2.188	2,72	2.367	2,93
ACCIONES AXA	EUR	476	0,59	387	0,48
ACCIONES DANONE	EUR	548	0,68	262	0,32
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	824	1,02	763	0,94
ACCIONES FAURECIA	EUR	95	0,12		
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			1.547	1,91
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	663	0,82	539	0,67
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	816	1,01	1.271	1,57
ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	228	0,28	1.541	1,90
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	1.319	1,64	703	0,87
ACCIONES VINCI	EUR	296	0,37	268	0,33
ACCIONES VIVENDI	EUR	3.453	4,29	2.231	2,76
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	214	0,27	147	0,18
ACCIONES BNP	EUR	1.664	2,07	986	1,22
ACCIONES RENAULT	EUR	1.098	1,36	933	1,15
ACCIONES ORANGE SA	EUR			1.662	2,05
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.349	1,67		
ACCIONES ENGIE SA	EUR	733	0,91	2.116	2,61
ACCIONES ALSTOM	EUR	2.367	2,94	1.988	2,46
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	195	0,24	341	0,42
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR			944	1,17
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.877	2,33	1.654	2,04
ACCIONES ENEL	EUR	709	0,88	2.060	2,55
ACCIONES ENI	EUR	459	0,57		
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	468	0,58	325	0,40
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			731	0,90
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	172	0,21	165	0,20
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	364	0,45	514	0,63
ACCIONES KNP NA	EUR	163	0,20		
ACCIONES HEINEKEN	EUR	2.229	2,77	608	0,75
ACCIONES EADS	EUR	1.770	2,20	803	0,99
ACCIONES KLUWER	EUR	496	0,62		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	822	1,02	182	0,23
ACCIONES AHOLD	EUR			643	0,79
ACCIONES INGGROEP	EUR	627	0,78	655	0,81
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.465	1,82	1.309	1,62
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.972	2,45		
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	1.001	1,24	2.087	2,58
TOTAL RV COTIZADA		63.486	78,86	61.619	76,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		63.486	78,86	61.619	76,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.486	78,86	61.619	76,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.883	89,29	66.376	82,00

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

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

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
Total subyacente renta fija	0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	8.273
Total subyacente renta variable	8.273	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL OBLIGACIONES	8.273	

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

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 5.788,76 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 176.879,85 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.306.894,31 €. 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 5.280.231,63 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 639.676,46 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 26.947.850,83 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,19 %.
- 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, representan un 0,03% 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 391,87 €. 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 balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos "Next Generation" de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añade en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Dicho esto, en términos generales y en el contexto del covid-19, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores financiero, industriales y consumo básico frente a materiales, energía o eléctricas. A lo largo del período se ha incrementado la exposición al sector de financiero, industrial, tecnológico y de consumo básico y se ha reducido en telecomunicaciones, eléctricas y materiales, fundamentalmente.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el período ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado desde 48.102 miles de euros hasta 49.964, el de la clase Plus, disminuye desde 26.673 hasta 26.034, el de la Premium ha disminuido desde 2.796 hasta 2.673 y el de la clase cartera disminuyó desde 3.348 mil euros hasta 1.871 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar se reduce desde 4.933 hasta 4.519, el de la Plus de 398 a 348, el de la Premium de 12 a 9, y el de la clase cartera de 2.013 a 958.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, y Cartera han sido del 1,19%, 0,85%, 0,64% y 0,35% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del +14,14% en el trimestre, la de la Plus del +14,54%, la de la Premium del +14,78%, y la de la clase Cartera del 15,11% respectivamente. La rentabilidad del MSCI EMU Net TR en el período ha sido del 15,27%.

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 el 12,85% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora y a 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 recuperación de la economía global, propiciada por el despliegue de las campañas de vacunación. Específicamente, en financieras hemos consolidado la inversión en BBVA como el valor preferido dentro del sector de bancos. En el sector salud vendimos Galápagos, redujimos Sanofi e incrementamos posiciones en Fresenius. Respecto al sector energía, reducimos la exposición de forma generalizada en el sector a excepción de la compañía nórdica Neste. En lo que respecta al sector de servicios de comunicación destacan la incorporación de KPN a la cartera. En consumo cíclico destacan las ventas parciales de Puma, mientras que en consumo estable aumentamos en ABInbev y Heineken, vendiendo la totalidad de Unilever. El posicionamiento en industriales variaba con la venta parcial de Airbus o Siemens junto con las compras en Siemens Energy. Finalmente, en el sector tecnología destaca la compra de SAP.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad del fondo de las diferentes inversiones, en el lado positivo destaca la aportación de valores con marcado perfil cíclico como la automovilística Stellantis o las financieras BBVA y Credit Agricole. También contribuyen nombres como Veolia, Saint Gobain, Carrefour, Fresenius o Heineken. En el lado contrario, los principales detractores a la rentabilidad de la cartera fueron ASML, LVMH, ING o L'oreal al evolucionar mejor que el índice y tener una infraponderación en dichos valores.

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 11,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,17%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido del 12.92% para todas las clases frente a un 11,92% del MSCI EMU Net TR y a un 0,02% 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.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ("reflación"). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno "reflacionista". Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

El análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo, por lo que 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 evaluar los impactos del covid19 en los modelos de negocio de las compañías.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable