

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 3143

Fecha de registro: 02/03/2005

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: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

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	0,74	0,59	0,74	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,96	3,31	2,96	2,70

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.

CLASE	Nº de participaciones	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 PLATINU	Nº de participaciones	178.345,44	178.345,44	Periodo	1.789	10.0313	Comisión de gestión	0,47	0,47	Patrimonio
	Nº de partícipes	2	2	2023	1.690	9.4749	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	8.5987	Comisión de gestión total	0,47	0,47	Mixta
				2021	1	8.5026	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
Inversión mínima: 5000000 EUR										
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	818.360,58	828.854,51	Periodo	11.764	14.3745	Comisión de gestión	0,60	0,60	Patrimonio
	Nº de partícipes	40	39	2023	11.269	13.5957	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	11.170	12.3730	Comisión de gestión total	0,60	0,60	Mixta
				2021	5.498	12.2981	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
Inversión mínima: 150000 EUR										
CLASE PLUS	Nº de participaciones	2.676.296,43	2.626.399,78	Periodo	36.431	13.6126	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
	Nº de partícipes	516	480	2023	33.869	12.8957	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.299	11.7739	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
				2021	26.468	11.7513	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
Inversión mínima: 1000000 EUR										
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	461.650,21	517.643,86	Periodo	4.137	8.9624	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	44	55	2023	4.373	8.4484	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.389	7.6370	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2021	973	7.5459	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima:										
CLASE ESTAND	Nº de participaciones	9.408.973,10	10.350.105,92	Periodo	81.697	8.6829	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
	Nº de partícipes	9.214	9.789	2023	85.430	8.2541	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	88.744	7.5885	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2021	56.861	7.6268	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
Inversión mínima: 600 EUR										

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PLATINU

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,87	3,83	1,97	4,55	0,62	10,19	1,13	0,00	23,40

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,97	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,73	3,76	1,90	4,47	0,55	9,88	0,61	0,00	22,68

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,90	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

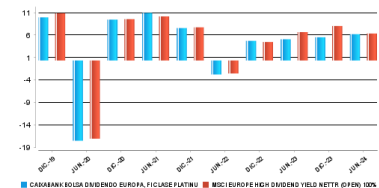
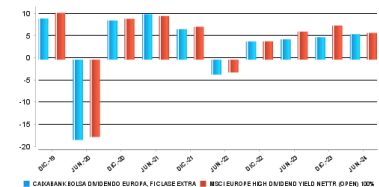


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,56	3,67	1,82	4,39	0,47	9,53	0,19	0,00	22,16

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,82	26-11-21
Rentabilidad mínima (%)	1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22

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	6,08	3,93	2,07	4,65	0,72	10,62	1,21	0,00	23,40

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	2,07	26-11-21
Rentabilidad mínima (%)	1,11	07-05-24	1,11	07-05-24	2,97	25-02-22

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTAND

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,19	3,50	1,64	4,21	0,29	8,77	-0,50	0,00	21,32

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,69	16-04-24	-1,69	16-04-24	1,64	26-11-21
Rentabilidad mínima (%)	1,10	07-05-24	1,10	07-05-24	2,96	25-02-22

* 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 (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilidad * de:									
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 High Dividend Yield NetTR	8,30	9,39	7,12	9,84	11,60	10,82	15,35		

CLASE PLATINU

Valor Liquidativo	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	0,00	0,00

CLASE PLUS

Valor Liquidativo	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	0,00	0,00

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,85	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CLASE ESTAND

Valor Liquidativo	8,47	9,42	7,45	10,18	11,73	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	0,00	0,00

* 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)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos *									
CLASE PLATINU	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	0,74		
CLASE EXTRA	0,67	0,33	0,34	0,34	0,34	1,34	1,27		
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,67		
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,67		
CLASE ESTAND	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,37		

* 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

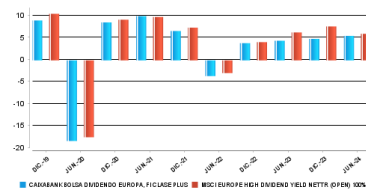


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

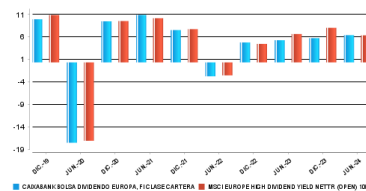
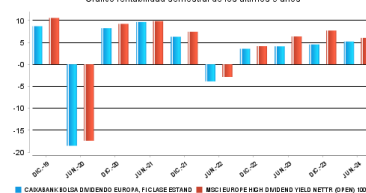
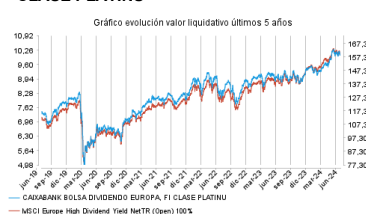


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

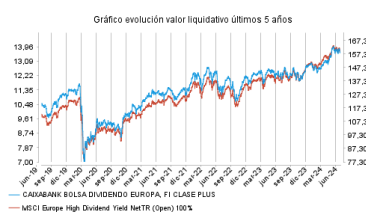
CLASE PLATINU



CLASE EXTRA



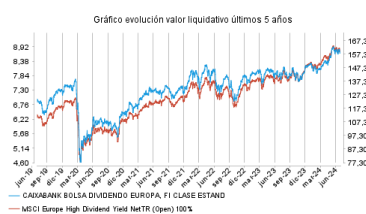
CLASE PLUS



CLASE CARTERA



CLASE ESTAND



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	123.575	90,99	119.046	87,13
* Cartera interior	0	0,00	3.451	2,53
* Cartera exterior	123.575	90,99	115.595	84,60
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.920	5,83	11.574	8,47
(+/-) RESTO	4.323	3,18	6.011	4,40
TOTAL PATRIMONIO	135.818	100,00	136.632	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	136.632	143.478	136.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,77	-9,47	-5,77	-40,77
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,16	4,53	5,16	10,95
(+) Rendimientos de gestión	6,45	5,63	6,45	11,42
+ Intereses	0,12	0,13	0,12	-11,41
+ Dividendos	3,01	1,03	3,01	183,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-122,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,08	3,23	3,08	-7,45
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	1,02	0,39	-62,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,14	0,19	-0,14	-171,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,10	-1,30	14,48
- Comisión de gestión	-0,93	-0,94	-0,93	-3,80
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,70
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,08	-0,29	244,97
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	149.665,48
+ 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	0,01	0,00	0,01	149.665,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	135.818	136.632	135.818	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

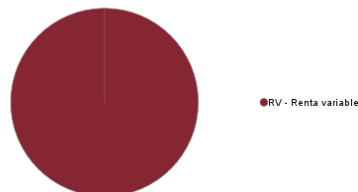
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	0	0,00	3.451	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	3.451	2,53
TOTAL INTERIOR	0	0,00	3.451	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	123.566	90,95	115.603	84,63
TOTAL RENTA VARIABLE	123.566	90,95	115.603	84,63
TOTAL EXTERIOR	123.566	90,95	115.603	84,63
TOTAL INVERSION FINANCIERA	123.566	90,95	119.053	87,16

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	11.721
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 SGIC, 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 4.773,54 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 13.166.396,80 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 12.611.704,86 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.547.200,65 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 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 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%.

El estilo dividendario a escala global y europea, medido en función de los retornos de los índices MSCI, ha tenido un comportamiento inferior al mercado general.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en el período, el fondo, ha ido cambiando su posicionamiento para un entorno de inflaciones altas, que llevaban a una subida de las rentabilidades de los bonos, a uno de precios moderándose y comienzo de bajada de tipos de interés. Así, y unido a razones fundamentales para cada uno de los valores que componen los sectores, el fondo principalmente ha ido aumentando el peso en el sector servicios públicos, principalmente eléctricas, y mantenido posiciones de sobreponderación en Inmobiliarias. Ante este escenario de inflaciones más benignas junto con una economía china que no acaba de despejar, se ha reducido el peso en Materiales y Energía. Durante el ejercicio nos hemos mantenido infraponderados en los sectores Industrial y de consumo cíclico. Ni las valoraciones ni el ciclo económico, pensamos, juega a favor de estos dos sectores. A pesar de movernos en un escenario de tipos a la baja nos mantenemos confiados en el sector financiero. Los volúmenes de crédito parecen muy soportados por los altos niveles de empleo y por un entorno que si bien es verdad que es uno de tipos más bajos también es cierto que parece que no vamos a volver a los niveles tan bajos de la segunda década del siglo. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general alrededor del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield 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 disminuido desde 85.430 miles de euros hasta 81.697, el de la clase Plus aumenta desde 33.869 hasta 36.431, el de la Extra, desde 11.269 hasta 11.764, el de la Platinum aumenta de los 1.600 miles de euros a los 1.789 miles de euros, y el de la clase Cartera ha disminuido desde 4.373 miles de euros hasta los 4.137 miles de euros.

El número de participes de la clase Estándar decrece desde 9.789 hasta 9.214, el de la Plus aumenta de 480 a 516, el de la Extra de 39 a 40, el de la Platinum permanece en 2, y el de la clase Cartera disminuye de 55 a 44.

La rentabilidad neta en el período de la clase Estándar ha sido del 5,19%, la de la Plus del 5,56%, la de la Extra del 5,73%, la de la clase Platinum del 5,87% y la de la clase Cartera de 6,08%, inferiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el 15,81%.

La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el período ha sido del 6,02%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores/superiores a las del índice

Los gastos soportados por las clases Platinum, Extra, Plus, Cartera y Estándar han sido del 0,53%, 0,67%, 0,83%, 0,33% y 1,18% en el período, respectivamente.

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 15,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En comparación con el período anterior se ha aumentado la posición en el sector eléctrico, principalmente a través de compañías con exposición a redes de transmisión y distribución. Así se han incorporado o acentuado pesos en Eon, SSE, National grid en detrimento de valores más expuestos generación como Engie o EDP. Se ha reducido el peso en Energía y Materiales, en parte por la debilidad de la recuperación macroeconómica china y por la debilidad industrial a nivel global. Dentro de materiales además hemos buscado más exposición a cobre que a otros metales, especialmente a hierro. El hierro es la materia prima del acero, sector donde estamos muy cautos, por la situación de sobre capacidad en gran parte del mundo. En base a esto subimos peso en AngloAmerican, Lundin o Antofagasta y lo reducimos en Rio Tinto. Salíamos completamente de Glencore por sus pobres características en términos de ISR. En financieras el cambio más relevante ha sido la incorporación de Natwest y de Mediolanum. Reino Unido, tras años de mal comportamiento, tanto de su economía como de su mercado de valores, podría estar haciendo un suelo. La bajada de tipos de interés ayudará al ciclo económico en general a la vez que quitará presión competitiva a los bancos. De Mediolanum nos gusta su menor dependencia de los tipos de interés y la alta calidad de sus negocios de gestión de activos y seguros. Salíamos de HSBC tras su buen comportamiento y nuestra visión más cauta de China. En el sector inmobiliario se ha diversificado desde Gecina dando entrada a Land Securities. El perfil de riesgo de Francia se ha deteriorado desde las elecciones europeas a la vez que vamos ganando confianza en el mercado británico. En Salud se refleja nuestra preferencia de Novartis, y más recientemente también por Roche, sobre Sanofi. En Consumo Estable se ha añadido Jeronimo Martins y aumentado Tesco frente a otras opciones como Ahold, donde seguimos viendo mucha competencia de otros supermercados y presión de las marcas blancas. En Industriales entra Assa Abloy tras un discreto comportamiento frente a otras industriales y la opinión de que deberíamos estar cerca del fin del ciclo bajista en algunos segmentos, como en construcción residencial y no residencial en EEUU.

En cuanto al comportamiento, en el semestre destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia de los sectores de Consumo Cíclico, Financieras, Comunicaciones e Industrial. Detrayendo rentabilidad diferencial tenemos al sector Eléctrico e Inmobiliario. A nivel valor, destacan positivamente las aportaciones de la reaseguradora Munich Re, la minera de cobre Antofagasta, la operadora de telecomunicaciones Tele2, el banco británico Natwest, la embotelladora CocaCola HBC o la aseguradora Axa. Detrayendo rentabilidad diferencial frente al índice cabe destacar el mal comportamiento de EDP, por los bajos precios de electricidad en Iberia, Swiss Re, con buen comportamiento de reaseguradoras en general, donde tenemos posiciones de infra peso. En todo caso nosotros vemos compensado este buen comportamiento de la reaseguradora suiza por nuestra sobre ponderación ya citada en Munich re. Gecina presenta una pobre evolución por la debilidad del mercado inmobiliario francés, o Elia Group, donde el mercado espera una ampliación de capital para financiar sus planes de inversión.

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. Los objetivos principales de las posiciones derivadas son gestionar la liquidez del fondo y como cobertura. En el período se ha vendido el futuro de dividendos del Eurostoxx50 quedándose el fondo sin posición abierta en este activo.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 9,27%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del 2,96%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual en el período de todas las clases; estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 8,47% frente a un 8,30% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR 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.

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. 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.

A pesar de nuestra visión positiva para la renta variable, en el segundo semestre podríamos tener un escenario de mayor volatilidad antes de las elecciones americanas si bien los años electorales suelen ser positivos para la bolsa. Los datos económicos parecen apuntar una ralentización económica controlada que permitirían que los tipos y las rentabilidades de los bonos siguieran bajando. Este escenario debería ser propicio para que eléctricas e inmobiliarias siguieran haciéndolo bien como parece que han empezado a hacer muy recientemente. Ambos sectores han mostrado una pobre evolución con los tipos subiendo y ahora podrían revertir ese comportamiento. Este argumento podría aplicarse a multitud de sectores que se han visto relegados por la alta concentración en sectores tecnológicos. Varios de estos sectores, incluyendo el eléctrico, podrían beneficiarse de una rotación y una normalización de los flujos de los inversores. En este contexto el estilo dividendario podría recuperar posiciones frente al resto de estilos y el mercado en general. Además, y concretamente en el sector eléctrico, estamos optimistas con las nuevas inversiones en redes, tan necesarias para el éxito de los planes de transición energética perseguidos por las agendas políticas. Nos mantenemos fuera de sectores como el industrial, donde las valoraciones siguen pareciendo excesivas. Aunque un escenario de tipos más bajos no parece sobre el papel el ideal para el sector financiero pensamos que las aseguradoras están bien protegidas. Tampoco pensamos que los bancos tengan que hacerlo mal en el escenario descrito. Los niveles donde los tipos de interés pueden estabilizarse deberían ser superiores a los vistos en años recientes y uno donde estas compañías pueden operar con

normalidad. La baja valoración y la fortaleza de sus balances nos hacen confiar en el sector. Permanecemos cautos con el consumidor, cuyo comportamiento se ha visto soportado por la fortaleza del empleo, la subida de salarios en términos reales y las ayudas estatales. Estos factores podrían estar agotándose. Nos hemos vuelto más cautos en China y vigilarémos la evolución de los datos para volver a tomar posiciones en los valores y sectores expuestos a este país.

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)
