

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 3143

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| 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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| PLATINUM | 178.345,44 | 178.345,44 | 2 | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 5000000 EUR | NO |
| EXTRA | 818.360,58 | 828.854,51 | 40 | 39 | EUR | 0,00 | 0,00 | 150000 EUR | NO |
| PLUS | 2.676.296,43 | 2.626.399,78 | 516 | 480 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000000 EUR | NO |
| CARTERA | 461.650,21 | 517.643,86 | 44 | 55 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| ESTÁNDAR | 9.408.973,10 | 10.350.105,92 | 9.214 | 9.789 | EUR | 0,00 | 0,00 | 600 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| PLATINUM | EUR | 1.789 | 1.690 | 1 | 1 |
| EXTRA | EUR | 11.764 | 11.269 | 11.170 | 5.498 |
| PLUS | EUR | 36.431 | 33.869 | 36.299 | 26.468 |
| CARTERA | EUR | 4.137 | 4.373 | 3.389 | 973 |
| ESTÁNDAR | EUR | 81.697 | 85.430 | 88.744 | 56.861 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| PLATINUM | EUR | 10,0313 | 9,4749 | 8,5987 | 8,5026 |
| EXTRA | EUR | 14,3745 | 13,5957 | 12,3730 | 12,2981 |
| PLUS | EUR | 13,6126 | 12,8957 | 11,7739 | 11,7513 |
| CARTERA | EUR | 8,9624 | 8,4484 | 7,6370 | 7,5459 |
| ESTÁNDAR | EUR | 8,6829 | 8,2541 | 7,5885 | 7,6268 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|-------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | |
|----------|----------|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|------------|
| PLATINUM | al fondo | 0,47 | 0,00 | 0,47 | 0,47 | 0,00 | 0,47 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| EXTRA | al fondo | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| PLUS | al fondo | 0,75 | 0,00 | 0,75 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | patrimonio | 0,06 | 0,06 | Patrimonio |
| CARTERA | al fondo | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| ESTÁNDAR | al fondo | 1,09 | 0,00 | 1,09 | 1,09 | 0,00 | 1,09 | patrimonio | 0,06 | 0,06 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 5,87 | 3,83 | 1,97 | 4,55 | 0,62 | 10,19 | 1,13 | 0,00 | 23,40 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,69 | 16-04-2024 | -1,69 | 16-04-2024 | -3,52 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,11 | 07-05-2024 | 1,11 | 07-05-2024 | 2,97 | 25-02-2022 |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,47 | 9,42 | 7,45 | 10,18 | 11,73 | 10,84 | 16,36 | 0,00 | 0,00 |
| Ibex-35 | 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 (Open) 100% | 8,30 | 9,39 | 7,12 | 9,84 | 11,60 | 10,82 | 15,35 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 0,00 | 0,00 |

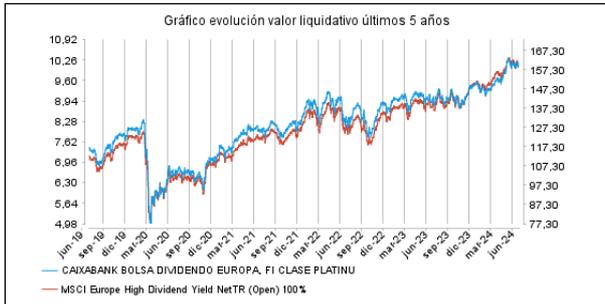
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

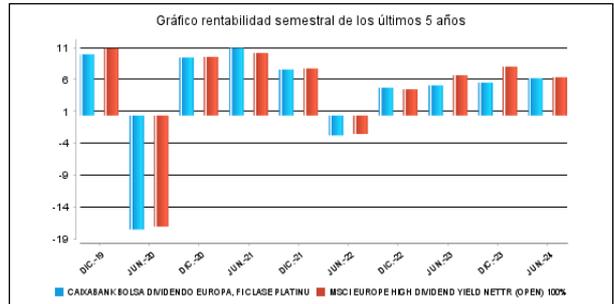
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,53 | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 1,07 | 0,74 | | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 5,73 | 3,76 | 1,90 | 4,47 | 0,55 | 9,88 | 0,61 | 0,00 | 22,68 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,69 | 16-04-2024 | -1,69 | 16-04-2024 | -3,52 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,11 | 07-05-2024 | 1,11 | 07-05-2024 | 2,97 | 25-02-2022 |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,47 | 9,42 | 7,45 | 10,18 | 11,73 | 10,84 | 16,36 | 0,00 | 0,00 |
| Ibex-35 | 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 (Open) 100% | 8,30 | 9,39 | 7,12 | 9,84 | 11,60 | 10,82 | 15,35 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,82 | 13,82 | 13,82 | 13,82 | 13,82 | 13,82 | 13,82 | 0,00 | 0,00 |

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

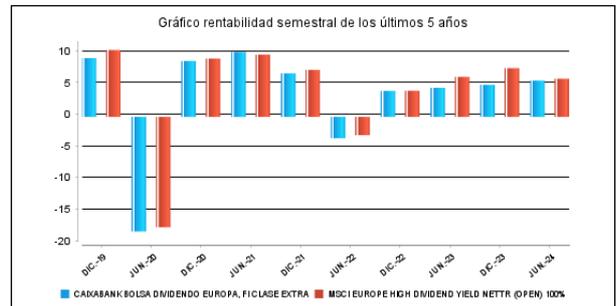
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,67 | 0,33 | 0,34 | 0,34 | 0,34 | 1,34 | 1,27 | | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual PLUS .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 5,56 | 3,67 | 1,82 | 4,39 | 0,47 | 9,53 | 0,19 | 0,00 | 22,16 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,69 | 16-04-2024 | -1,69 | 16-04-2024 | -3,52 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,11 | 07-05-2024 | 1,11 | 07-05-2024 | 2,97 | 25-02-2022 |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,47 | 9,42 | 7,45 | 10,18 | 11,73 | 10,84 | 16,36 | 0,00 | 0,00 |
| Ibex-35 | 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 (Open) 100% | 8,30 | 9,39 | 7,12 | 9,84 | 11,60 | 10,82 | 15,35 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,86 | 13,86 | 13,86 | 13,86 | 13,86 | 13,86 | 13,86 | 0,00 | 0,00 |

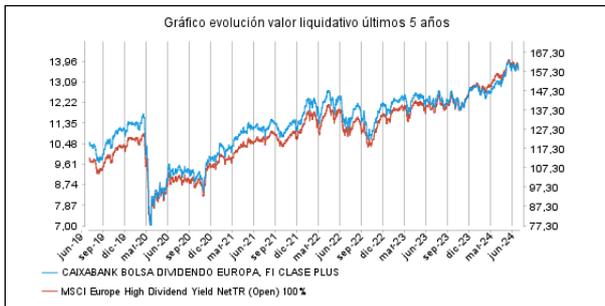
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

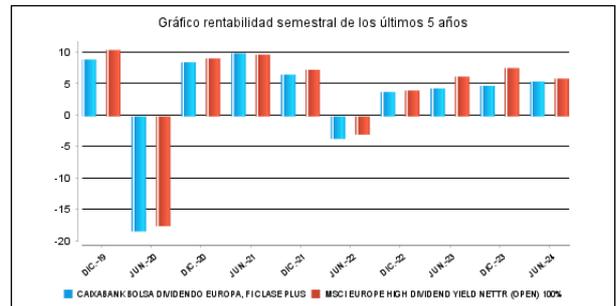
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,83 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 1,67 | 1,67 | | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 6,08 | 3,93 | 2,07 | 4,65 | 0,72 | 10,62 | 1,21 | 0,00 | 23,40 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,69 | 16-04-2024 | -1,69 | 16-04-2024 | -3,52 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,11 | 07-05-2024 | 1,11 | 07-05-2024 | 2,97 | 25-02-2022 |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,47 | 9,42 | 7,45 | 10,18 | 11,73 | 10,85 | 16,36 | 0,00 | 0,00 |
| Ibex-35 | 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 (Open) 100% | 8,30 | 9,39 | 7,12 | 9,84 | 11,60 | 10,82 | 15,35 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 13,78 | 0,00 | 0,00 |

(ii) 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.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

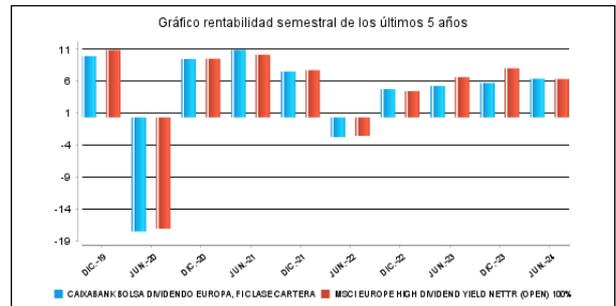
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,33 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,66 | 0,67 | | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 5,19 | 3,50 | 1,64 | 4,21 | 0,29 | 8,77 | -0,50 | 0,00 | 21,32 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,69 | 16-04-2024 | -1,69 | 16-04-2024 | -3,52 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,10 | 07-05-2024 | 1,10 | 07-05-2024 | 2,96 | 25-02-2022 |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,47 | 9,42 | 7,45 | 10,18 | 11,73 | 10,84 | 16,36 | 0,00 | 0,00 |
| Ibex-35 | 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 (Open) 100% | 8,30 | 9,39 | 7,12 | 9,84 | 11,60 | 10,82 | 15,35 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,92 | 13,92 | 13,92 | 13,92 | 13,92 | 13,92 | 13,92 | 0,00 | 0,00 |

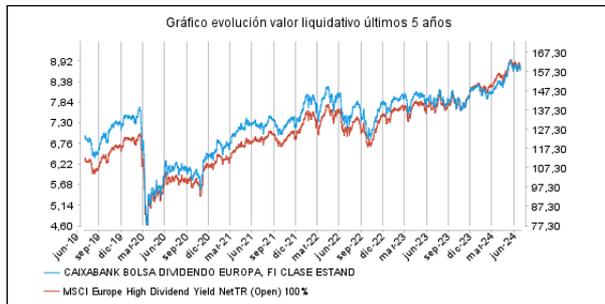
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

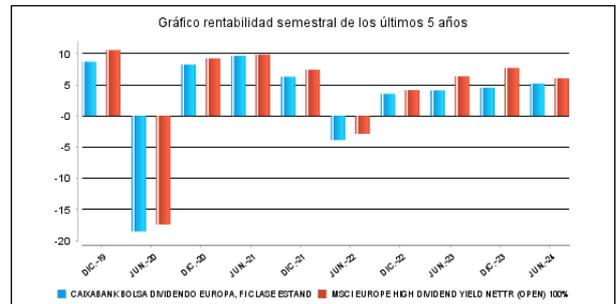
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,18 | 0,59 | 0,59 | 0,60 | 0,60 | 2,37 | 2,37 | | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



B) 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 partícipes* | 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 | 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 Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 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 fondos | 85.867.218 | 6.290.038 | 4,48 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--------------------|---|-------------------|--------------------------------|
|--------------------|---|-------------------|--------------------------------|

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período 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 de la cartera de 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 período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 EUR) | 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 |
| ± Resultados 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 EUR) | 135.818 | 136.632 | 135.818 | |

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

3. Inversiones financieras

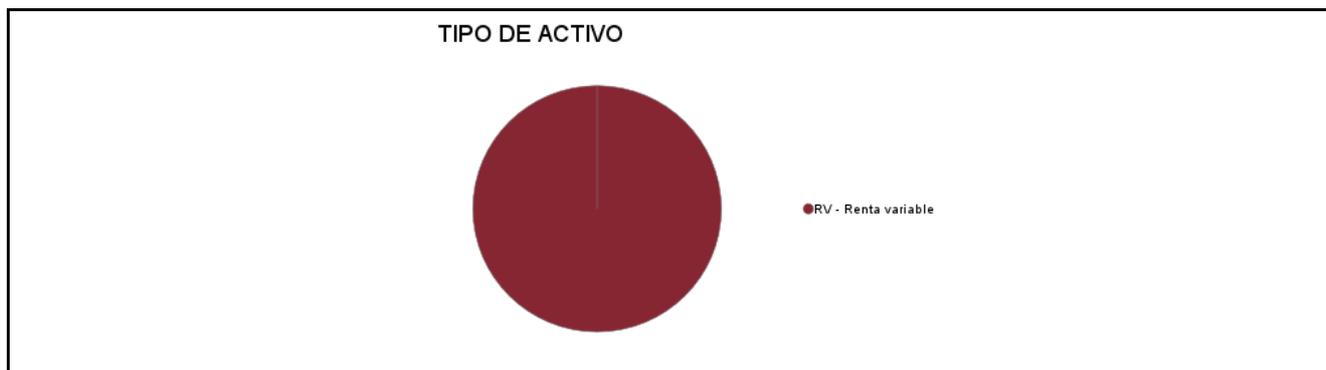
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | 123.566 | 90,95 | 115.603 | 84,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 123.566 | 90,95 | 115.603 | 84,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 123.566 | 90,95 | 115.603 | 84,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 123.566 | 90,95 | 119.053 | 87,16 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| AC.ALLIANZ SE-REG | FUTURO AC.ALLIANZ SE-REG 100 FÍSICA | 4.205 | Inversión |
| Stoxx Europe 600 Basic Resourc | FUTURO Stoxx Europe 600 Basic Resourc 50 FÍSICA | 2.970 | Inversión |
| Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR | FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA | 4.546 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 11721 | |
| EUR/CHF | FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA | 3.715 | Inversión |
| EUR/GBP | FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA | 2.128 | Inversión |
| DIVISA SEK/EUR | CONTADO DIVISA SEK/EUR FÍSICA | 220 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6063 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 17784 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | 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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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 periodo.

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 dividiendo 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 despegar, 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, partícipes, 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 partícipes 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 periodo.

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 subíamos peso en AngloAmerican, Lundin o Antofagasta y lo reducíamos 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 derivados 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 dividendo 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 vigilaremos la evolución de los datos para volver a tomar posiciones en los valores y sectores expuestos a este país.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 3.451 | 2,53 |
| BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV | EUR | 609 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV | EUR | 518 | 0,38 | 554 | 0,41 |
| BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA | EUR | 866 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP | SEK | 233 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO | CHF | 7.745 | 5,70 | 8.451 | 6,19 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG | CHF | 9.451 | 6,96 | 6.684 | 4,89 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 7.548 | 5,56 | 0 | 0,00 |
| CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG | CHF | 1.906 | 1,40 | 1.137 | 0,83 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI | CHF | 0 | 0,00 | 1.188 | 0,87 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 2.009 | 1,48 | 2.172 | 1,59 |
| CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG | GBP | 1.554 | 1,14 | 689 | 0,50 |
| CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG | EUR | 1.415 | 1,04 | 885 | 0,65 |
| CH1256740924 - ACCIONES SGS SA | CHF | 0 | 0,00 | 1.065 | 0,78 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 3.341 | 2,46 | 4.189 | 3,07 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 1.671 | 1,23 | 1.548 | 1,13 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG | EUR | 629 | 0,46 | 1.343 | 0,98 |
| DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP | EUR | 1.339 | 0,99 | 1.092 | 0,80 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS | EUR | 2.817 | 2,07 | 1.846 | 1,35 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE | EUR | 1.605 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE AG | EUR | 0 | 0,00 | 316 | 0,23 |
| DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS | DKK | 0 | 0,00 | 246 | 0,18 |
| DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S | DKK | 2.741 | 2,02 | 2.647 | 1,94 |
| FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 1.202 | 0,88 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE | EUR | 3.886 | 2,86 | 4.047 | 2,96 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 2.423 | 1,78 | 0 | 0,00 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA | EUR | 6.510 | 4,79 | 7.960 | 5,83 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA | EUR | 1.642 | 1,21 | 4.161 | 3,05 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 1.522 | 1,12 | 1.717 | 1,26 |
| FR0010040865 - SOCIM JGECINA SA | EUR | 1.117 | 0,82 | 2.593 | 1,90 |
| FR0010208488 - ACCIONES ENJEA SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.517 | 1,11 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA | EUR | 3.741 | 2,75 | 3.762 | 2,75 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 1.525 | 1,12 | 872 | 0,64 |
| GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB | GBP | 1.382 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 0 | 0,00 | 1.120 | 0,82 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 3.157 | 2,32 | 7.899 | 5,78 |
| GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC | GBP | 4.510 | 3,32 | 2.889 | 2,11 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 0 | 0,00 | 1.691 | 1,24 |
| GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC | GBP | 1.673 | 1,23 | 1.469 | 1,08 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC | EUR | 8.399 | 6,18 | 7.363 | 5,39 |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC | GBP | 2.282 | 1,68 | 3.456 | 2,53 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR | GBP | 663 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC | GBP | 5.161 | 3,80 | 4.349 | 3,18 |
| GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC | GBP | 4.101 | 3,02 | 1.027 | 0,75 |
| GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC | GBP | 2.320 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL | GBP | 994 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| GB00BYW0PQ60 - SOCIM LAND SECURITIES GROU | GBP | 1.284 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP | EUR | 2.344 | 1,73 | 916 | 0,67 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 1.070 | 0,79 | 928 | 0,68 |
| IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA | EUR | 1.403 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC | GBP | 1.347 | 0,99 | 3.942 | 2,89 |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV | EUR | 1.782 | 1,31 | 1.861 | 1,36 |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE | EUR | 0 | 0,00 | 2.723 | 1,99 |
| NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV | EUR | 1.661 | 1,22 | 3.002 | 2,20 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 2.056 | 1,51 | 2.070 | 1,52 |
| NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A | NOK | 0 | 0,00 | 564 | 0,41 |
| PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO | EUR | 772 | 0,57 | 2.987 | 2,19 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP | EUR | 1.073 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB | SEK | 1.437 | 1,06 | 1.463 | 1,07 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLÖY AB | SEK | 2.332 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 123.566 | 90,95 | 115.603 | 84,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 123.566 | 90,95 | 115.603 | 84,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 123.566 | 90,95 | 115.603 | 84,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 123.566 | 90,95 | 119.053 | 87,16 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)