

## CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2476

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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](http://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](http://www.caixabank.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/10/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Es un fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC s cuya vocación sea invertir en valores de renta variable europea. Las IIC s seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas del euro.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,20	0,00	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	2,82	1,52	2,99

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		
ESTÁNDAR	2.289.766,74	2.266.137,68	3.189	3.115	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	328.700,27	343.275,93	518	559	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	1.380.123,97	1.283.800,70	310	280	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	185.551,48	245.068,31	7	8	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	38.298	35.624	37.336	34.683
SIN RETRO	EUR	3.214	3.125	3.673	3.388
PLUS	EUR	25.326	22.065	24.302	23.576
PREMIUM	EUR	3.773	4.651	5.607	5.338

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ESTÁNDAR	EUR	16,7258	15,7200	14,8892	13,1424
SIN RETRO	EUR	9,7785	9,1021	8,4551	7,3195
PLUS	EUR	18,3502	17,1871	16,1655	14,1698
PREMIUM	EUR	20,3358	18,9785	17,7219	15,4222

(\*)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				
ESTÁNDAR	al fondo	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIU M	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,40	3,37	2,92	-3,21	1,53	5,58	13,29	-13,93	-4,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,93	04-04-2025	-4,93	04-04-2025	-3,94	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,44	10-04-2025	3,44	10-04-2025	3,54	04-10-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,79	20,89	11,34	9,37	13,58	10,26	10,94	18,02	26,84
<b>Ibex-35</b>	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
<b>MSCI Europe EUR NetTR 100%</b>	17,36	21,92	11,40	10,13	13,07	10,36	11,24	18,59	27,57
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,29	8,29	8,29	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	12,95

(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.

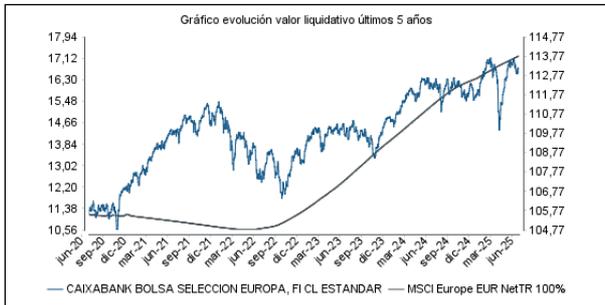
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,74	0,74	0,76	0,75	2,99	2,97	2,95	2,97

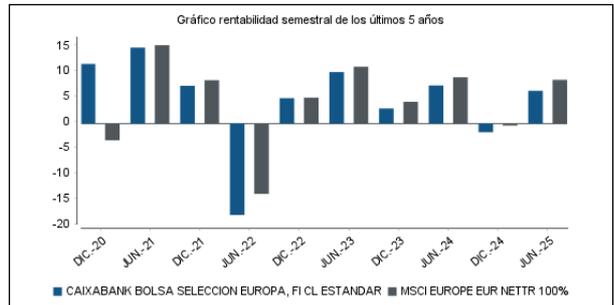
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,43	3,88	3,42	-2,74	2,03	7,65	15,52	-12,23	-2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,93	04-04-2025	-4,93	04-04-2025	-3,94	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,44	10-04-2025	3,44	10-04-2025	3,55	04-10-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,79	20,89	11,34	9,37	13,58	10,26	10,94	18,02	26,84
<b>Ibex-35</b>	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
<b>MSCI Europe EUR NetTR 100%</b>	17,36	21,92	11,40	10,13	13,07	10,36	11,24	18,59	27,57
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,13	8,13	8,13	13,10	13,10	13,10	13,10	13,10	14,15

(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.

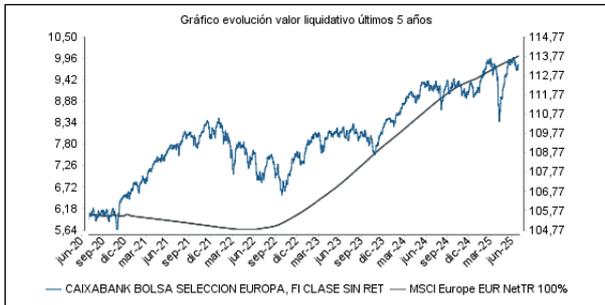
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,26	0,27	0,26	1,04	1,02	1,00	1,02

(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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,77	3,56	3,10	-3,04	1,71	6,32	14,08	-13,32	-3,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,93	04-04-2025	-4,93	04-04-2025	-3,94	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,44	10-04-2025	3,44	10-04-2025	3,54	04-10-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,79	20,89	11,34	9,37	13,58	10,26	10,94	18,02	26,84
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI Europe EUR NetTR 100%	17,36	21,92	11,40	10,13	13,07	10,36	11,24	18,59	27,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	8,23	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	12,89

(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.

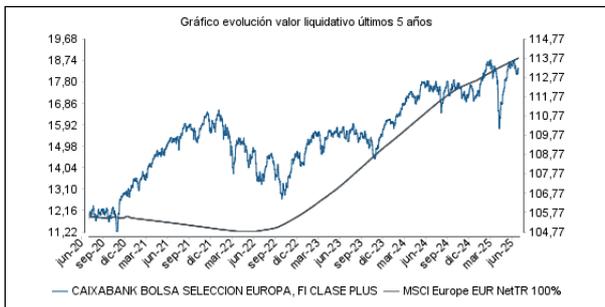
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,57	0,57	0,58	0,57	2,29	2,27	2,25	2,27

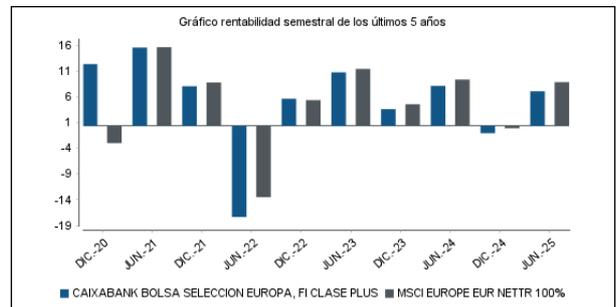
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,15	3,74	3,29	-2,87	1,89	7,09	14,91	-12,69	-2,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,93	04-04-2025	-4,93	04-04-2025	-3,94	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,44	10-04-2025	3,44	10-04-2025	3,55	04-10-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,79	20,89	11,34	9,37	13,58	10,26	10,94	18,02	26,84
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI Europe EUR NetTR 100%	17,36	21,92	11,40	10,13	13,07	10,36	11,24	18,59	27,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,17	8,17	8,17	13,14	13,14	13,14	13,14	13,14	12,83

(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.

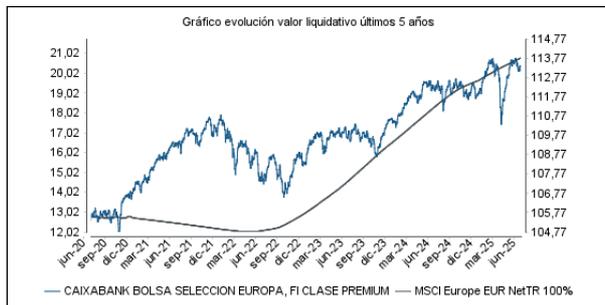
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,39	1,57	1,54	1,53	1,54

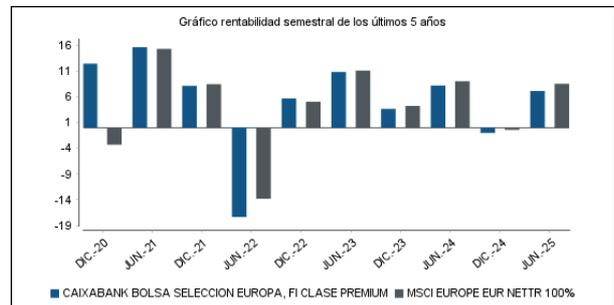
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
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	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

\*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	66.793	94,59	61.713	94,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	66.793	94,59	61.713	94,27
* 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)	3.641	5,16	3.629	5,54
(+/-) RESTO	178	0,25	121	0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>70.611</b>	<b>100,00 %</b>	<b>65.464</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	65.464	72.272	65.464	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,23	-8,28	1,23	-114,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	-1,50	6,26	-512,48
(+) Rendimientos de gestión	7,11	-0,65	7,11	-1.168,10
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-42,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-524,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,04	0,36	-1.047,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,73	-0,77	6,73	-960,35
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-167,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,91	-0,92	0,17
- Comisión de gestión	-0,88	-0,89	-0,88	-2,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-512,48
(+) Ingresos	0,07	0,06	0,07	10,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,07	10,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>70.611</b>	<b>65.464</b>	<b>70.611</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

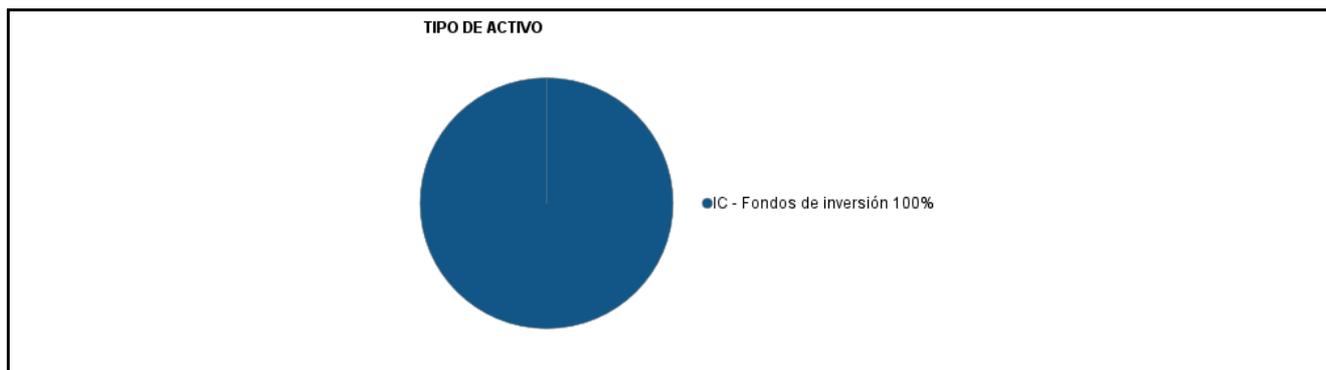
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	66.803	94,61	61.700	94,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	66.803	94,61	61.700	94,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	66.803	94,61	61.700	94,26

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Swiss Market	FUTURO Swiss Market 10 FÍSICA	773	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	2.988	Inversión
Total subyacente renta variable		3761	
ALLIANZ EUROPE EQ DI	FONDO ALLIANZ EUROPE EQ DI	4.552	Inversión
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	3.375	Inversión
Total otros subyacentes		7927	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		11688	

### 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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas,

mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales - excepto el Banco de Japón- adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de este comportamiento.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por lo que se refiere al oro, este se consolidó como activo refugio, con una subida del 21,76% en lo que va del año, impulsado por la incertidumbre geopolítica, el debilitamiento del dólar y las preocupaciones fiscales en EE. UU. En el caso del petróleo, el barril Brent mostró una alta volatilidad. Subió brevemente por encima de los 81 USD/barril en junio debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz, pero cayó rápidamente al disiparse los temores de interrupciones reales. A pesar del repunte del 5.8% en junio, el Brent acumula una caída del 6,25% en el año.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

En el caso del índice europeo MSCI Europe neto con dividendos, la rentabilidad en el semestre fue del 8,55%, con un importante impulso de las empresas infravaloradas frente a las de crecimiento. También destacó el buen comportamiento de las empresas de pequeña y mediana capitalización, en relación con las grandes, especialmente en el segundo trimestre.

El sector financiero, seguido de los servicios públicos, los servicios de comunicación y el sector industrial avanzaron con rentabilidad de doble dígito. Por el lado negativo, los sectores de energía, salud y consumo discrecional, lastrados principalmente por las compañías de consumo de lujo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre hemos aumentado la exposición a fondos sin sesgo de estilo, que están capeando la volatilidad observada en el primer semestre del año. La compra se financia con ventas parciales de otros fondos de la cartera. Preferimos reducir los sesgos de la cartera, beneficiando a fondos que son capaces de adaptarse a diferentes entornos de mercado.

Además, hemos reemplazado la posición en futuros de renta variable del Reino Unido por futuros de Eurostoxx 50. Se mantiene la apuesta en fondos que invierten en compañías de pequeña y mediana capitalización, y las posiciones en derivados del índice de renta variable Suiza.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (MSCI Europe EUR NetTR) únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 7,86% mientras que el número de partícipes ha aumentado en un 1,72%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Partícipes
Clase Estándar	7,51%	2,34%
Clase Plus	14,87%	10,71%
Clase Premium	-18,87%	-12,50%
Clase Sin retro	2,87%	-6,08%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe en el periodo ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del 6,40%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de 6,77%, la clase Premium del 7,15%, y la Clase Sin retro del 7,43%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. Todas las clases han apuntado rentabilidades inferiores a la del índice de referencia, representado por el MSCI Europa, que avanzaba en el periodo un 8,55%.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,11% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,77%, para la clase Premium han sido el 0,41%, y del 0,15% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,37% para todas las clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, señalar que todas las clases tienen una rentabilidad superior a la media, que ha sido del -2,70%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre hemos aumentado la exposición a fondos sin sesgo de estilo, que están capeando la volatilidad observada en el primer semestre del año. Concretamente, se incrementa el peso en el fondo de Goldman Sachs. La compra se financia con ventas parciales de otros fondos de la cartera. En la cartera de fondos valor, se reduce el peso en Invesco y se toma beneficios parciales en los fondos de Blackrock y Janus Henderson. Preferimos reducir los sesgos de la cartera, beneficiando a fondos que son capaces de adaptarse a diferentes entornos de mercado.

Además, hemos reemplazado la posición en futuros de renta variable del Reino Unido por futuros de Eurostoxx 50. Se mantiene la apuesta en fondos que invierten en compañías de pequeña y mediana capitalización, y las posiciones en derivados del índice de renta variable Suiza.

Respecto a la evolución, en el periodo el fondo CaixaBank Bolsa Selección Europa cerró con una rentabilidad absoluta muy positiva pero no logró alcanzar a la rentabilidad del índice de referencia.

Se observaba importantes discrepancias de rentabilidad entre estilos de inversión y entre fondos de una misma categoría. El mejor comportamiento venía de la cartera de fondos que invierten en compañías infravaloradas. Destacaron los fondos de JPMorgan e Invesco, que alcanzaban rentabilidades de doble dígito, beneficiados por el posicionamiento en financieras. Entre los mayores contribuidores también estaba el fondo sin sesgo de estilo de Goldman Sachs, que capturaba de forma positiva los movimientos de mercado y tenía un impacto muy positivo de la exposición a la industria aeroespacial y de defensa.

En las apuestas de pequeña y mediana capitalización, los resultados fueron mixtos, con aportación positiva del fondo sin sesgo de estilo y componente cíclico de Janus Henderson, mientras que los fondos con mayor sesgo a crecimiento de Oddo y de Columbia Threadneedle se quedaban atrás y detraían ligeramente.

Del lado negativo, encontramos a los fondos de Comgest, DPAM y MFS Meridian. El fondo de Comgest era el principal detractor, lastrado por la fuerte infraponderación en financieras, por posiciones en salud y débil selección de valores en industriales. El fondo DPAM Europe Sustainable se quedaba atrás principalmente por valores en industriales y ausencia de exposición a defensa y por una selección de valores en salud que lastraba. Adicionalmente, el fondo de MFS perdía en relativo con el índice principalmente por la selección de valores en financieras, consumo estable e industriales.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados de renta variable europeos entorno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 16,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 94,61% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en Eleva Capital, Blackrock y Goldman Sachs.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido 1,52%.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 16,79% para todas las clases, en línea con la volatilidad del índice de referencia que ha sido de 17,36% y superior la de la letra del tesoro que ha sido de 0,11%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

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

N/A

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

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

El fondo Caixabank Bolsa Selección Europa está invertido en 13 fondos de gestoras internacionales, diversificados en estilo y capitalización. La cartera agregada no tiene desviaciones sectoriales significativas respecto al índice de referencia. Las principales posiciones sectoriales son en industrias y financieras, con una posición cercana al índice de referencia. Por otro lado, tiene un menor peso respecto al índice en el sector de consumo básico. Además, seguimos apostando en empresas de pequeña y mediana capitalización por su importante potencial de revalorización frente a su promedio histórico y frente a las grandes empresas.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
BE0948492260 - FONDO DPAM B EQ EUROPE SUS	EUR	4.203	5,95	3.987	6,09
FR0000974149 - FONDO ODDO BHV AVENIR EURO	EUR	1.934	2,74	1.833	2,80
IE00B5WN3467 - FONDO COMGEST GROWTH PLC C	EUR	4.365	6,18	4.471	6,83
LU0125951151 - FONDO MFS MERIDIAN EUROPE	EUR	5.582	7,91	4.910	7,50
LU0282719219 - FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	2.074	2,94	1.982	3,03
LU0414047521 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQ DI	EUR	6.384	9,04	5.904	9,02
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	7.086	10,04	6.851	10,47
LU1111643042 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA EU	EUR	9.575	13,56	9.575	14,63
LU1814672074 - FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	6.589	9,33	5.651	8,63
LU1834997006 - FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	1.793	2,54	1.926	2,94
LU1848768336 - FONDO INVESTCO PAN EUROPE E	EUR	4.535	6,42	4.567	6,98
LU1883315647 - FONDO AMUNDI EUROPE EQ VAL	EUR	5.592	7,92	5.134	7,84
LU2270767804 - FONDO GOLDMAN SACHS GOLDMA	EUR	7.093	10,04	4.908	7,50
<b>TOTAL IIC</b>		66.803	94,61	61.700	94,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		66.803	94,61	61.700	94,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		66.803	94,61	61.700	94,26

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)**