

## CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2475

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

### 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:

Invierte mayoritariamente en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank, con un máximo del 20% en una misma IIC. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% de su patrimonio. La concentración de IIC de un mismo grupo, y en concreto del grupo CaixaBank, podrá ser del 100% del patrimonio. De acuerdo con su vocación inversora, la renta variable representa más del 75% de la exposición total del Fondo. La renta variable podrá ser tanto de alta como de media y baja capitalización bursátil y cotizada en mercados de países miembros o no de la OCDE, incluidos países emergentes. La exposición a riesgo divisa será como mínimo del 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,77	0,78	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	2,61	0,36	1,41

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		
CARTERA	2.968.843,2 2	2.916.922,8 5	2.117	653	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	9.519.781,2 0	6.571.843,9 3	13.595	8.247	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PLUS	5.397.507,1 1	4.716.105,6 4	1.072	936	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	563.019,21	618.970,66	24	29	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	26.369	23.728	32.782	62.016
ESTÁNDAR	EUR	139.780	89.230	112.249	100.058
PLUS	EUR	86.592	69.722	93.454	71.324
PREMIUM	EUR	9.779	9.872	12.546	11.227

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	8,8820	8,1344	9,4731	7,5924
ESTÁNDAR	EUR	14,6832	13,5777	16,1235	13,1762
PLUS	EUR	16,0429	14,7838	17,4333	14,1475
PREMIUM	EUR	17,3697	15,9491	18,6716	15,0432

(\*)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				
CARTERA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

ESTÁNDAR	al fondo	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	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
PREMIUM	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 CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,19	4,59	4,40	0,21	-0,05	-14,13	24,77	5,99	-9,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,99	24-05-2023	-2,39	10-03-2023	-9,65	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,51	02-06-2023	1,51	02-06-2023	7,38	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,58	8,18	10,85	12,68	12,86	14,70	10,29	26,16	11,45
<b>Ibex-35</b>	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
<b>100% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF)</b>	11,21	9,79	12,56	13,28	13,89	15,78	10,61	27,51	15,27
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,10	12,10	12,10	12,10	12,10	12,10	12,32	13,18	8,57

(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.

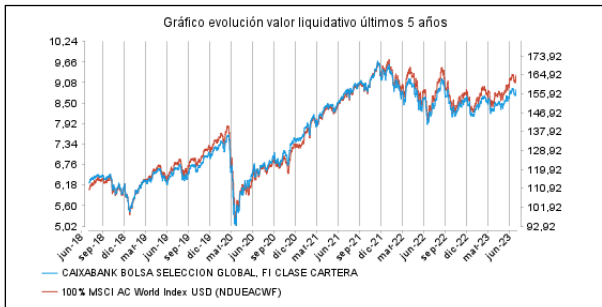
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,24	0,23	0,22	0,94	0,85	0,99	0,96

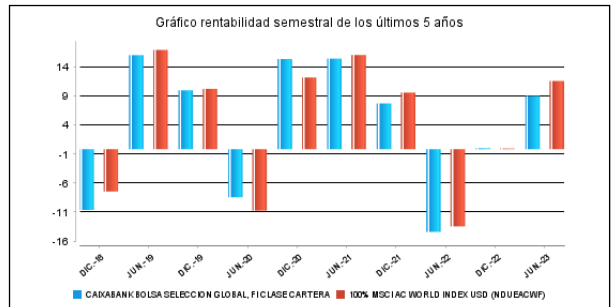
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,14	4,08	3,90	-0,28	-0,54	-15,79	22,37	3,95	-11,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	24-05-2023	-2,40	10-03-2023	-9,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-06-2023	1,51	02-06-2023	7,37	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,58	8,18	10,85	12,68	12,86	14,70	10,29	26,16	11,45
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
100% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF)	11,21	9,79	12,56	13,28	13,89	15,78	10,61	27,51	15,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	9,21

(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.

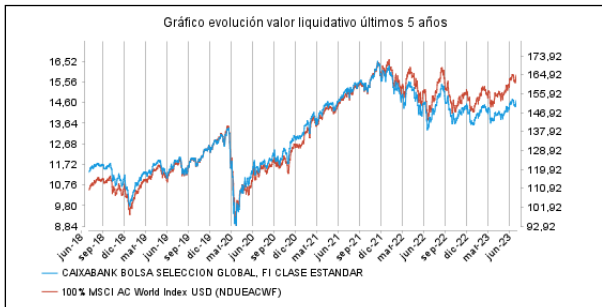
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,75	0,72	0,72	0,71	2,89	2,81	2,94	2,91

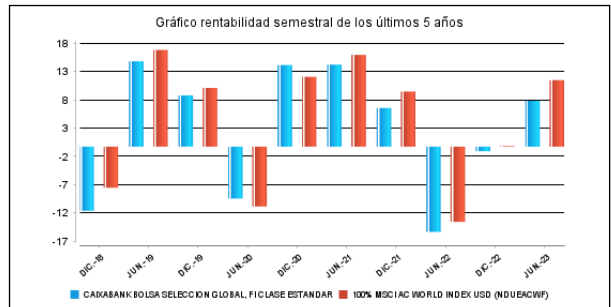
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,52	4,26	4,08	-0,10	-0,36	-15,20	23,23	4,67	-10,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	24-05-2023	-2,40	10-03-2023	-9,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-06-2023	1,51	02-06-2023	7,37	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,58	8,18	10,85	12,68	12,86	14,70	10,29	26,16	11,45
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
100% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF)	11,21	9,79	12,56	13,28	13,89	15,78	10,61	27,51	15,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	9,15

(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.

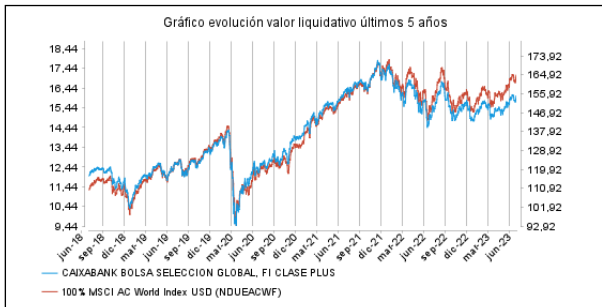


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,57	0,55	0,55	0,54	2,19	2,11	2,24	2,21

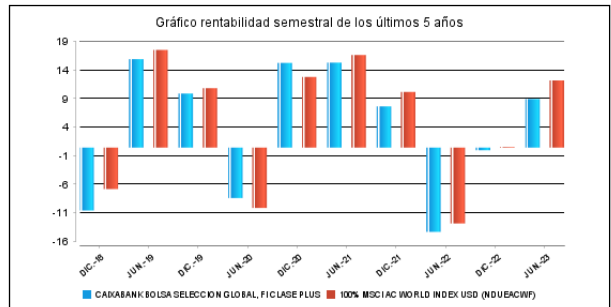
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,91	4,45	4,26	0,08	-0,18	-14,58	24,12	5,43	-9,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	24-05-2023	-2,39	10-03-2023	-9,65	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-06-2023	1,51	02-06-2023	7,38	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,58	8,18	10,85	12,68	12,86	14,70	10,29	26,16	11,45
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
100% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF)	11,21	9,79	12,56	13,28	13,89	15,78	10,61	27,51	15,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	9,09

(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.

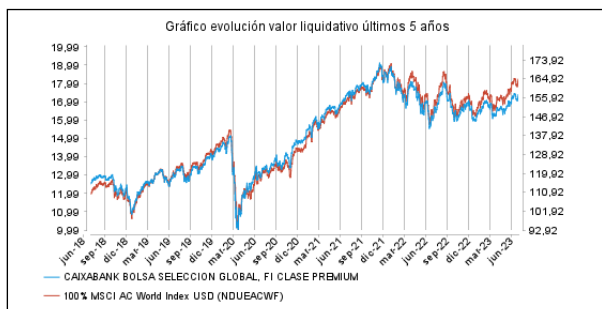
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,37	0,37	0,36	1,47	1,38	1,51	1,49

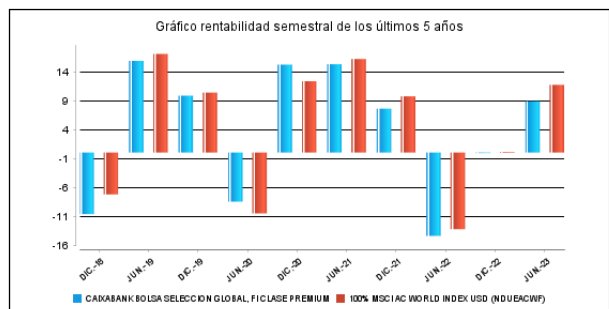
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

\*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	253.554	96,58	181.162	94,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	253.554	96,58	181.162	94,08
* 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)	9.154	3,49	10.627	5,52
(+/-) RESTO	-188	-0,07	763	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>262.521</b>	<b>100,00 %</b>	<b>192.552</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)	192.552	209.947	192.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,21	-8,45	21,21	-397,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,31	0,04	7,31	21.655,27
(+) Rendimientos de gestión	8,15	0,82	8,15	1.080,10
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	69,25
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-37,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-4.874,78
± 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)	0,34	0,20	0,34	101,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,71	0,38	7,71	2.323,27
± Otros resultados	0,03	0,16	0,03	-76,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,85	-0,87	21,73
- Comisión de gestión	-0,83	-0,83	-0,83	19,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	16,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-39,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	144,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	378,96
(+) Ingresos	0,03	0,07	0,03	-54,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,07	0,03	-56,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	46,56
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>262.521</b>	<b>192.552</b>	<b>262.521</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

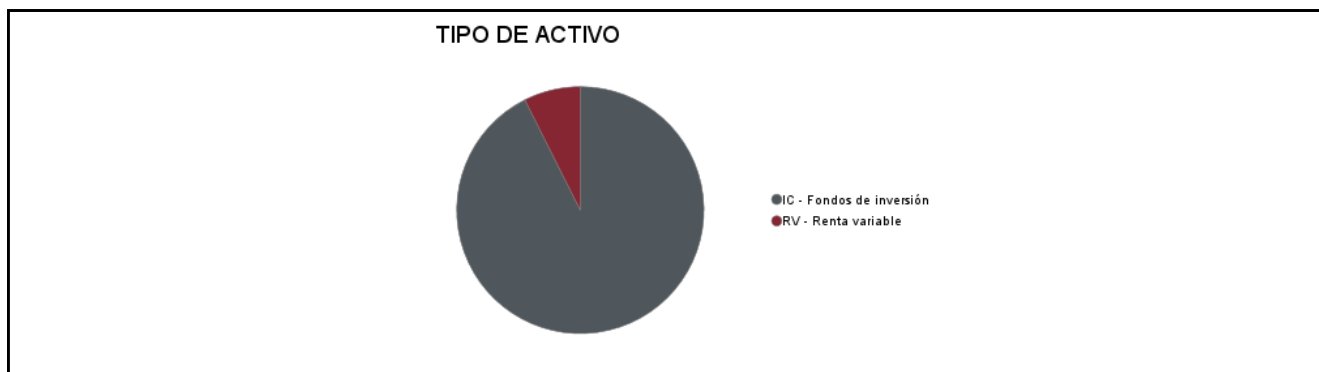
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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>	253.535	96,57	181.212	94,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	253.535	96,57	181.212	94,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	253.535	96,57	181.212	94,12

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	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	1.617	Inversión
Total subyacente renta variable		1617	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	8.526	Inversión
JP MORGAN INV	FONDO JP MORGAN INV	28.963	Inversión
Total otros subyacentes		37490	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		39106	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2475), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización del índice de referencia del fondo así como establecer una comisión de reembolso de aplicación a las clases ESTANDAR, PLUS y PREMIUM.

J) De acuerdo con lo dispuesto con la normativa vigente, CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU comunica que, en el día de hoy, se ha otorgado el contrato de fusión del fondo CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI por el Fondo CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI por lo que la fusión tiene plenos efectos jurídicos.

Las ecuaciones de canje resultante han sido de:

- 8,398975521 participaciones de CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR por cada participación de CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL.
- 7,705949105 participaciones de CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS por cada participación de CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL.
- 7,135411708 participaciones de CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM por cada participación de CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL.
- 14,7298209 participaciones de CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA por cada participación de CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE CARTERA.

## 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 9.994.930,04 EUR. La media de las operaciones de adquisición

del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 18.871.489,70 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 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 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardarán más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo, terminaba el semestre con una ligera ralentización. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continúa por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continúa en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política



monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio idiosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continúa renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, con un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la cartera ha mantenido un posicionamiento relativamente defensivo, reflejo de un planteamiento prudente ante los diferentes focos de incertidumbre abiertos y la posibilidad de que acabara materializándose el riesgo de una recesión a nivel global, en un contexto marcado además por el brusco cambio de rumbo en las políticas monetarias de los principales bancos centrales.

Acorde con nuestra visión cauta, a lo largo del período la cartera ha mantenido una exposición a bolsa entre el 97 y el 100% y en términos generales hemos mantenido una leve preferencia por otras áreas geográficas en comparación con Estados Unidos. Además, de forma progresiva hemos ido reduciendo el sesgo valor de la cartera para pasar a mantener un posicionamiento más neutral en términos de estilo de inversión.

c) Índice de referencia.

MSCI All Countries World Index. 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.

En el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 36,34% mientras que el número de partícipes se ha incrementado en un 70,41%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes

Clase Estándar +56,65% +64,86%  
Clase Plus +24,20% +14,64%  
Clase Premium -0,94% -17,24%  
Clase Cartera +11,13% +224,35%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido claramente positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de +8,14%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de +8,52%, la clase Premium +8,91%, y la clase Cartera un +9,19%. Estas rentabilidades son inferiores a la del índice de referencia, que obtenía en el periodo una rentabilidad del +11,77%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

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 0,76%, el 0,40% para la clase Premium y del 0,14% para la clase Cartera. Los gastos indirectos durante el trimestre fueron de 0,37% para todas las clases.

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

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que la rentabilidad de todas las clases ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos de esta categoría, que ha sido del 11,89%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las bolsas han disfrutado en términos generales de un semestre muy positivo, con apenas alguna corrección a destacar por el camino, coincidiendo con la fase de nerviosismo vivida en los mercados a raíz de los episodios idiosincráticos acontecidos a ambos lados del Atlántico en torno a diferentes entidades financieras. Superado este susto los principales índices bursátiles retomaron su tendencia alcista, con especial intensidad en el caso de compañías tecnológicas o con algún tipo de vínculo a temáticas como la inteligencia artificial, concepto que ha pasado a estar en boca de todos.

El fondo CaixaBank Bolsa Selección Global se ha movido a lo largo del semestre en línea con esta evolución de las bolsas, pero con una volatilidad claramente inferior, de acuerdo con el posicionamiento cauto de la cartera. De este modo, en el conjunto del período el fondo ha registrado una rentabilidad próxima al doble dígito, si bien se ha quedado rezagado frente al índice, como cabía esperar ante unas bolsas con un signo alcista tan marcado.

La principal explicación para que el fondo se haya quedado atrás en el período en términos de rentabilidad frente al índice deriva del posicionamiento en el bloque de la cartera que invierte en productos globales. Al inicio de año esta inversión estaba sesgada hacia fondos de perfil value y el contexto de mercado ha favorecido muy claramente al estilo growth, sin conceder tanta importancia a la valoración de las compañías. En el conjunto del semestre hemos ido progresivamente neutralizando el sesgo de la cartera y esto ha permitido amortiguar este impacto negativo.

También ha penalizado claramente a la cartera en el semestre el posicionamiento en fondos temáticos. En este caso el lastre principal ha sido la inversión en un producto de infraestructuras de DWS, que se ha quedado completamente al margen de las subidas registradas por las bolsas. Tampoco ha ayudado la posición en un fondo de Nordea centrado en la temática de clima y medio ambiente, el cual ha contado con un posicionamiento defensivo en el período, que le ha llevado a quedarse claramente atrás ante las fuertes subidas de las bolsas.

La decisión de rebajar el nivel de inversión al 97%, que adoptamos en los primeros meses de año, también ha supuesto un claro detractor de rentabilidad, especialmente en el tramo final del semestre, en el que se ha intensificado el movimiento alcista de los índices.

Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento relativo de algunos de los productos en cartera. Por el lado temático fue un acierto la incorporación a la cartera a lo largo del semestre del producto BNP Disruptive Technology, claro beneficiario del fuerte rebote del sector tecnológico en la primera mitad de año. En el bloque de productos globales el fondo JP Morgan Global Focus continúa demostrando su consistente capacidad para batir al mercado. Y en la inversión en fondos por regiones cabe destacar la contribución vía selección de valores por parte de vehículos como JP Morgan US Value o Alliance Bernstein Emerging Markets Value.

A lo largo del semestre las operaciones implementadas en el fondo se han enfocado en dar continuidad a los movimientos realizados en el tramo final de 2022. En primer lugar, hemos seguido moderando el sesgo al estilo valor de la cartera y hemos desinvertido por completo en productos como Robeco Global Premium Equities. Por otro lado, hemos continuado

reforzando la inversión en productos con una filosofía y un posicionamiento que pone el foco en la calidad de las compañías, aunque sea a costa de pagar unos precios superiores. En esa línea hemos tomado posición en fondos como Vontobel US Equity y también hemos implementado cambios como la incorporación del producto Capital Group New Perspective en detrimento de un vehículo de Wellington. En la cesta temática decidimos incrementar la exposición a lo largo del semestre tras una temporada complicada para este tipo de estrategias y además hemos realizado algunos cambios, destacando la reducción de la inversión en infraestructuras y la entrada de un fondo de BNP de disrupción tecnológica. Por otro lado, también hemos aumentado la inversión en productos que invierten en las diferentes áreas geográficas, tratando de aprovechar la especialización de algunos gestores para aportar valor específicamente en cada una de las regiones. En este ámbito hemos invertido, por ejemplo, en el fondo JP Morgan Europe Strategic Value. Respecto a la inversión en productos de gestión pasiva, la hemos limitado y sigue muy orientada a modular el nivel de inversión y el posicionamiento geográfico del conjunto de la cartera.

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 17,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 96,58% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Capital Group New Perspective, JPMorgan Global Focus y Nordea Global Stable Equity. La exposición a las bolsas al cierre del período se sitúa alrededor del 97%.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido de 0,36%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha estado en 9,58%, inferior a la del índice de referencia del fondo, cuya volatilidad ha sido del 11,21%. Por otro lado, ha sido claramente superior a la volatilidad de la letra del tesoro a un año, que ha sido del 0,10%.

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 entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectarían a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre

la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

De cara al segundo semestre del año nuestra visión a nivel macro y en relación con los fundamentales de las empresas es algo más constructiva, pero esto se ve matizado por unas valoraciones exigentes tras el buen comportamiento de las bolsas en la primera mitad del año. Nos mantenemos con cierta cautela de forma táctica, por tanto, pero muy atentos para aprovechar potenciales correcciones para ir asumiendo más riesgo en la cartera, empezando por neutralizar el grado de exposición a renta variable en cuanto veamos niveles de entrada más atractivos que los actuales.

En términos de estilo, la intención de inicio es contar con un enfoque bastante neutral y buscar que la selección de compañías por parte de los diferentes gestores sea la principal fuente de valor añadido en la cartera. Por este motivo, las desviaciones sectoriales mantenidas frente al índice son limitadas. A nivel geográfico empezamos el segundo semestre con una moderada infraponderación en Estados Unidos, pero la intención es tampoco apartarse mucho en este sentido de la distribución del índice de referencia.

## 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
IE00B44Z5B48 - ETF STATE ST ETFS I	EUR	11.067	4,22	15.421	8,01
IE00BGOJ4C88 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	7.630	3,96
IE00BHXMH11 - ETF UBS IRL	EUR	0	0,00	5.656	2,94
IE00BZ01QT89 - FONDO AXA	EUR	0	0,00	17.267	8,97
IE00BZ1CSN85 - FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	17.467	6,65	11.396	5,92
LU0097890064 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	31.838	12,13	19.409	10,08
LU0210534227 - FONDO JP MORGAN INV	EUR	31.639	12,05	19.139	9,94
LU0232465897 - FONDO AB FCP III/LUXEM	EUR	10.330	3,93	5.784	3,00
LU0233138477 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	0	0,00	19.546	10,15
LU0248060658 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	20.863	7,95	5.799	3,01
LU0255979238 - FONDO PICTET FUNDS EU	EUR	7.066	2,69	1.975	1,03
LU0274209740 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	2.980	1,55
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	24.271	9,25	13.442	6,98
LU1076253134 - FONDO WELLINGTON MANA	EUR	0	0,00	19.212	9,98
LU1428951294 - FONDO VTBL FUNDS LU	USD	16.642	6,34	0	0,00
LU1434524929 - FONDO CANDRIAM	EUR	10.957	4,17	5.848	3,04
LU1437015735 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	2.494	0,95	0	0,00
LU1466055321 - FONDO DWS SICAV	EUR	7.920	3,02	7.786	4,04
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	7.911	3,01	0	0,00
LU1982711951 - FONDO BNP AM LUX	EUR	16.129	6,14	0	0,00
LU2133218979 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	31.716	12,08	0	0,00
US46434G1031 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	5.225	1,99	2.923	1,52
<b>TOTAL IIC</b>		253.535	96,57	181.212	94,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		253.535	96,57	181.212	94,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		253.535	96,57	181.212	94,12

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)