

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Informe Primer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 3377

Fecha de registro: 30/01/2006

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo de Renta Variable Europea que invierte principalmente en las compañías más representativas de Europa. La política de inversión se caracteriza por una gestión activa en cuanto a asignación de pesos de sectores, valores, geográficos y por divisas, dentro de los límites legales e internos, comunes estos últimos a todos los fondos de renta variable gestionada. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. 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

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,37	0,04	1,37	2,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	-0,16	2,08	-0,15

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

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.480.079,56	4.638.326,29	Periodo	30.150	6.7297	Comisión de gestión	0,54	0,54	Patrimonio
Nº de partícipes	3.149	3.230	2021	32.496	7.0059	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	31.775	5.7148	Comisión de gestión total	0,54	0,54	Mixta
			2019	44.577	6.3110	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.753.862,90	2.839.109,62	Periodo	20.191	7.3318	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimonio
Nº de partícipes	269	268	2021	21.631	7.6189	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	20.247	6.1701	Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
			2019	34.875	6.7646	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	323.764,38	348.611,03	Periodo	2.497	7.7125	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de partícipes	12	9	2021	2.791	8.0056	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	4.406	6.4541	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
			2019	6.500	7.0442	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	737.528,68	1.182.397,22	Periodo	4.670	6.3325	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	17	19	2021	7.761	6.5636	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	403	5.2611	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2019	719	5.7088	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,94	-3,94	8,15	-0,82	4,47	22,59	-9,45	12,68	8,87
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-3,80	24-01-22	-3,80	24-01-22	8,15	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		4,10	09-03-22	4,10	09-03-22	7,31	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,77	-3,77	8,35	-0,64	4,66	23,48	-8,79	13,50	9,67
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-3,80	24-01-22	-3,80	24-01-22	8,35	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		4,10	09-03-22	4,10	09-03-22	7,32	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,66	-3,66	8,47	-0,53	4,78	24,04	-8,38	14,01	10,16
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-3,80	24-01-22	-3,80	24-01-22	8,47	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		4,10	09-03-22	4,10	09-03-22	7,32	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,52	-3,52	8,63	-0,39	4,93	24,76	-7,84	14,67	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-3,79	24-01-22	-3,79	24-01-22	8,63	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		4,11	09-03-22	4,11	09-03-22	7,32	24-03-20		

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
MSCI Europe EUR NetTR (Open) 100%	23,20	23,20	13,76	12,23	11,28	12,25	27,57	11,15	10,05

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	22,48	22,48	14,80	12,91	11,45	13,09	27,15	13,79	10,03
VaR histórico **	12,94	12,94	12,97	12,97	12,97	12,97	12,97	9,92	9,56

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	22,48	22,48	14,80	12,91	11,45	13,09	27,15	13,79	10,03
VaR histórico **	12,94	12,94	12,91	12,91	12,91	12,91	12,91	9,86	9,49

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	22,48	22,48	14,80	12,91	11,45	13,09	27,15	13,80	10,03
VaR histórico **	12,94	12,94	12,88	12,88	12,88	12,88	12,88	9,82	9,46

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	22,48	22,48	14,80	12,91	11,45	13,09	27,15	13,79	
VaR histórico **	12,94	12,94	14,20	14,43	14,66	14,20	15,12	9,57	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,60	0,60	0,61	0,61	0,60	2,42	2,42	2,42	2,40
CLASE PLUS	0,42	0,42	0,42	0,43	0,42	1,69	1,69	1,69	1,67
CLASE PREMIUM	0,31	0,31	0,31	0,32	0,31	1,24	1,24	1,24	1,22
CLASE CARTERA	0,16	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,66	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

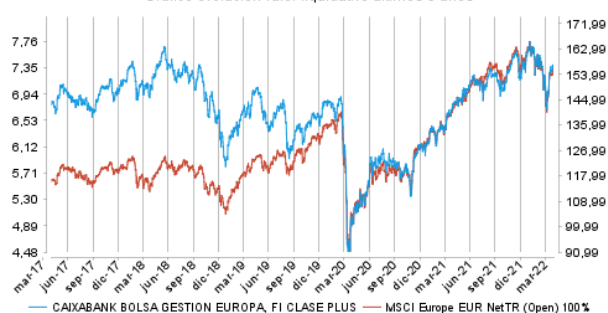
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



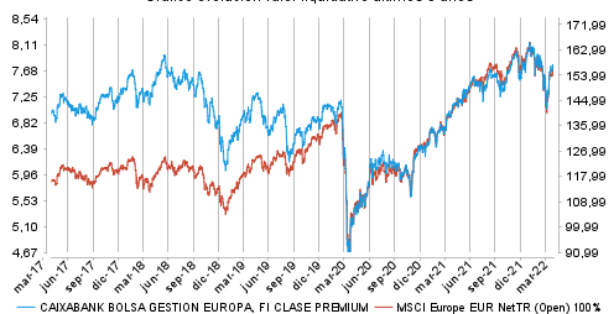
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



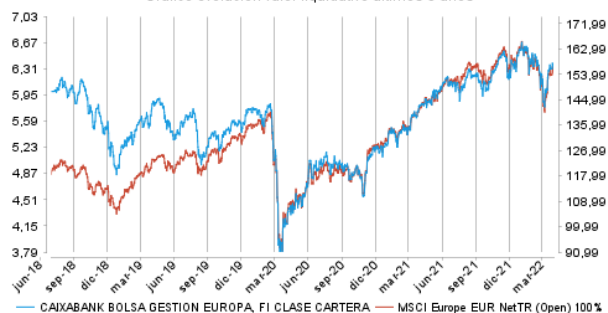
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

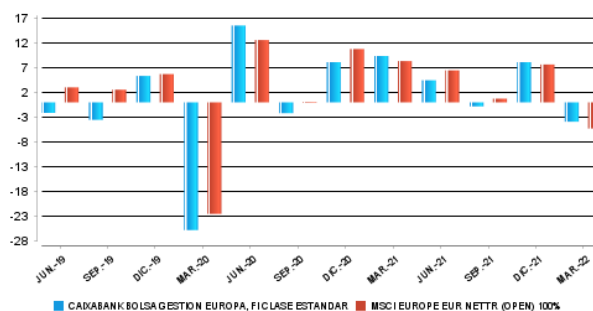


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

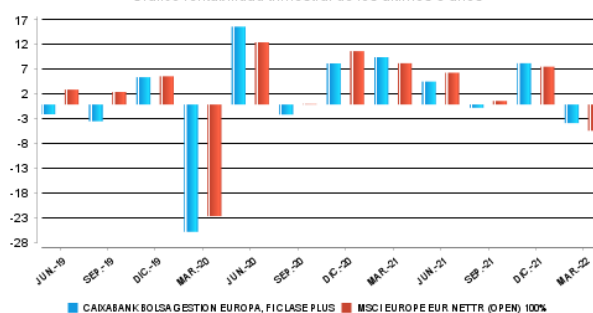


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

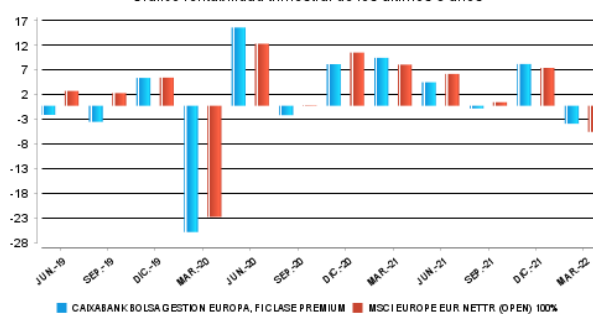
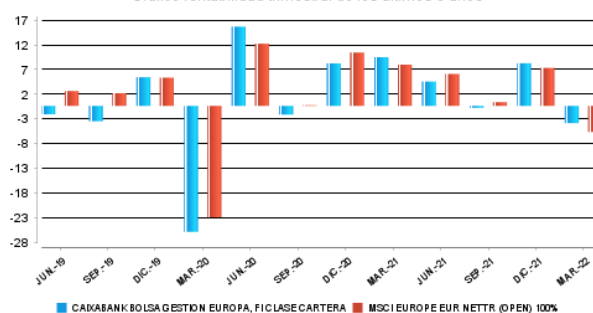


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	1.788.224	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	520.209	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
Total Fondo	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.674	89,86	61.970	95,81
* Cartera interior	1.421	2,47	2.627	4,06
* Cartera exterior	50.253	87,39	59.343	91,75
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.957	6,88	1.510	2,33
(+/-) RESTO	1.877	3,26	1.198	1,85
TOTAL PATRIMONIO	57.508	100,00	64.678	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	64.678	67.549	64.678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,82	-11,97	-7,82	-42,96
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,13	7,81	-4,13	-146,19
(+) Rendimientos de gestión	-3,67	8,29	-3,67	-138,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-84,33
+ Dividendos	0,54	0,27	0,54	75,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-102,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,78	8,00	-4,78	-152,09
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	-0,01	0,58	-4.198,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,01	0,03	-0,01	-117,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,48	-0,52	-7,80
- Comisión de gestión	-0,43	-0,41	-0,43	-8,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	-6,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	-4,80
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	3.274,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	3.274,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	57.508	64.678	57.508	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

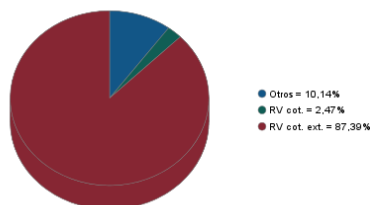
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	609	1,06	827	1,28
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	0	0,00	371	0,57
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	812	1,41	762	1,18
ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	667	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.421	2,47	2.627	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.421	2,47	2.627	4,06
TOTAL INTERIOR		1.421	2,47	2.627	4,06
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	0	0,00	681	1,05
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.176	2,05	1.017	1,57
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	292	0,51	528	0,82
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.564	2,72	1.894	2,93
ACCIONES ABB	CHF	0	0,00	735	1,14
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	624	1,08	354	0,55
ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.187	5,54	2.699	4,17
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	547	0,95	440	0,68
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	853	1,48	1.058	1,64
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	585	1,02	621	0,96
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	966	1,68	348	0,54
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	231	0,40	661	1,02
ACCIONES PUMA	EUR	0	0,00	509	0,79
ACCIONES RWE AG	EUR	786	1,37	578	0,89
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	377	0,58
ACCIONES SAP SE	EUR	1.277	2,22	1.914	2,96
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.015	1,76	1.103	1,71
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.269	2,21	1.171	1,81
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	0	0,00	569	0,88
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	0	0,00	241	0,37
ACCIONES BAYER AG	EUR	1.416	2,46	0	0,00
ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	99	0,17	861	1,33
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.379	2,40	1.787	2,76
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.029	1,79	760	1,18
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	846	1,47	0	0,00
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	217	0,38	571	0,88
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	836	1,29
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	478	0,83	744	1,15
ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	228	0,35
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	405	0,70	730	1,13
ACCIONES LOREAL	EUR	857	1,49	1.310	2,03
ACCIONES SANOFI	EUR	1.448	2,52	319	0,49
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.283	2,23	1.655	2,56
ACCIONES KERING SA	EUR	548	0,95	849	1,31
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	0	0,00	333	0,52
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	990	1,72	985	1,52
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	366	0,57
ACCIONES VINCI SA	EUR	965	1,68	821	1,27
ACCIONES VIVENDI SE	EUR	839	1,46	842	1,30
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	305	0,53	1.439	2,23
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	154	0,27	637	0,99
ACCIONES ENGIE SA	EUR	327	0,57	789	1,22
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.450	2,52	1.701	2,63
ACCIONES RIO TINTO	GBP	468	0,81	470	0,73
ACCIONES BP PLC	GBP	914	1,59	0	0,00
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	534	0,93	455	0,70
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	614	1,07	1.300	2,01
ACCIONES ZENECA	GBP	1.742	3,03	2.016	3,12
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	413	0,72	858	1,33
ACCIONES CENTRICA	GBP	0	0,00	576	0,89
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	367	0,64	0	0,00
ACCIONES LONDON STOCK	GBP	0	0,00	639	0,99
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	457	0,79	0	0,00
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.035	1,80	1.286	1,99
ACCIONES RELX PLC	GBP	1.233	2,14	1.016	1,57
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	623	1,08	583	0,90
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	729	1,27	555	0,86
ACCIONES CRH PLC	EUR	1.144	1,99	911	1,41
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	385	0,67	624	0,97
ACCIONES LINDE PLC	EUR	340	0,59	359	0,55
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	432	0,75	748	1,16
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.195	2,08	1.029	1,59
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	229	0,35
ACCIONES GLENORE INTERN	GBP	0	0,00	478	0,74
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	814	1,42	958	1,48
ACCIONES KNP NA	EUR	0	0,00	605	0,94
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	462	0,80	345	0,53
ACCIONES EADS	EUR	1.122	1,95	1.098	1,70

ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.549	2,69	1.931	2,99
ACCIONES CNH INDUSTRIAL	EUR	0	0,00	838	1,30
ACCIONES OCI NV	EUR	279	0,49	0	0,00
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	658	1,14	0	0,00
ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	460	0,71
ACCIONES PROSUS NV	EUR	840	1,46	748	1,16
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	495	0,86	673	1,04
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	829	1,44	849	1,31
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	339	0,59	252	0,39
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	374	0,65	404	0,63
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	471	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		50.264	87,39	59.356	91,81
TOTAL RENTA VARIABLE		50.264	87,39	59.356	91,81
TOTAL EXTERIOR		50.264	87,39	59.356	91,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA		51.684	89,86	61.983	95,87

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

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
Euro Stoxx Banks EUR	FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	740	Cobertura
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	3.092	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	3.832		
Total Operativa Derivados Obligaciones	3.832		

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 32.042,77 euros.

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.459.961,09 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 8.157.228,93 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.
- 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 228,97 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 trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estancación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el periodo de estancación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores comunicaciones, materiales básicos y energía frente a consumo discrecional, industriales o financieros. A lo largo del período se ha incrementado significativamente la exposición al sector de salud mientras que se reduce en consumo discrecional, tecnología e industriales.

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

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar ha variado desde 32.496 miles de euros hasta 30.150, el de la clase Plus, desde 21.631 hasta 20.191, el de la Premium desde 2.791 hasta 2.497 y el de la clase cartera de 7.761 mil euros hasta 4.670 miles de euros. El número de participes de la clase estándar se reduce desde 3.230 hasta 3.149, el de la Plus aumenta de 268 a 269, el de la Premium aumenta de 9 a 12, y el de la clase cartera disminuye de 19 a 17.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, y Cartera han sido del 0,60%, 0,42%, 0,31% y 0,16% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del -3,94% en el trimestre, la de la Plus del -3,77%, la de la Premium del -3,66%, y la de la clase Cartera del -3,52% respectivamente. La rentabilidad del MSCI Europe Net TR en el período ha sido del -5,32%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el -3,56% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (a excepción de la clase cartera) y a la Letra del Tesoro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período se han realizado las siguientes inversiones y desinversiones: en comunicaciones vendimos KPN, en consumo cíclico vendimos Mercedes, Adidas, Puma, Essilor e Inditex. En consumo estable vendimos Carrefour y compramos Unilever. En energía modificamos nuestra participación en Total para favorecer BP, mientras que en financieras redujimos en bancos para aumentar en aseguradoras con nombres como Sampo o NN. En salud la incorporación más relevante fue Bayer. Respecto a industriales, vendimos ABB, Saint Gobain, Prysmian y CNHI para incorporar Atlas Copco y Rentokil. En tecnología vendimos Amadeus y Adyen, mientras que en materiales y servicios públicos vendimos compañías como Glencore o Centrica, incorporando OCI.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad relativa del fondo, las principales aportaciones al mejor comportamiento frente al índice venían por la selección de valores en Materiales y Salud (con valores como Astrazeneca, Bayer o OCI) así como el largo en Energía. En el lado negativo, detraía la selección en valores como Prosus, Cellnex o Enel.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 1,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 2,08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 22,48% para todas las clases frente a un 23,2% del MSCI Europe Net TR y a un 0,02% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de beneficios empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

En la Renta Variable preveemos un movimiento en rango. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcan el paso claramente.

Respecto a las perspectivas individuales del fondo, el análisis fundamental y la selección de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo. Es por tanto previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras analizar los modelos de negocio de las compañías y su adaptación al contexto actual.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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