

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 562
Fecha de registro: 27/03/1995
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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-Madrid, correo electrónico a través del 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 Euro; Perfil de riesgo: 6 - Alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que toma como referencia el comportamiento del índice MSCI EMU desde el 17 de noviembre de 2017, previamente era el Euro Stoxx 50. La exposición a la renta variable será como mínimo del 75% y al menos el 60% de esta será en valores emitidos por entidades radicadas en el área Euro

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 de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,38	0,34	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,28	-0,07	-0,30

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 EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.859.637,38	1.922.907,41	Periodo	43.058	23,1542	Comisión de gestión	0,54	0,54	Patrimonio
Nº de partícipes	4.157	4.294	2021	48.680	25,3159	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	48.102	21,5805	Comisión de gestión total	0,54	0,54	Mixta
		2019		40.090	24,7424	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.417.999,45	1.505.964,08	Periodo	20.346	14,3486	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimonio
Nº de partícipes	294	315	2021	23.585	15,6612	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	26.673	13,2575	Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
		2019		23.484	15,0939	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	142.593,37	142.564,48	Periodo	2.526	17,7137	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de partícipes	9	8	2021	2.753	19,3139	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	2.796	16,2804	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
		2019		6.351	18,4566	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	605.428,57	977.189,45	Periodo	6.164	10,1816	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	816	874	2021	10.833	11,0854	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	3.348	9,2905	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
		2019		5.577	10,4715	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
						Inversión mínima: 0.00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,54	-8,54	4,50	-1,65	5,41	17,31	-12,78	15,09	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-4,55	04-03-22	-4,55	04-03-22	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		6,50	09-03-22	6,50	09-03-22	9,39	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,38	-8,38	4,69	-1,48	5,59	18,13	-12,17	15,90	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-4,54	04-03-22	-4,54	04-03-22	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		6,50	09-03-22	6,50	09-03-22	9,39	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,29	-8,29	4,80	-1,38	5,70	18,63	-11,79	16,39	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-4,54	04-03-22	-4,54	04-03-22	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		6,50	09-03-22	6,50	09-03-22	9,39	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,15	-8,15	4,95	-1,23	5,85	19,32	-11,28	17,07	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-4,54	04-03-22	-4,54	04-03-22	-13,43	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		6,50	09-03-22	6,50	09-03-22	9,40	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 (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
MSCI EMU Net TR	29,30	29,30	15,45	13,37	11,74	13,22	29,92	12,29	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	28,68	28,68	16,47	14,53	12,10	14,27	32,69	15,39	
VaR histórico **	16,71	16,71	17,10	17,49	17,87	17,10	18,65	9,39	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	28,68	28,68	16,47	14,53	12,10	14,27	32,69	15,39	
VaR histórico **	16,65	16,65	17,04	17,43	17,82	17,04	18,59	9,33	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	28,68	28,68	16,47	14,53	12,10	14,27	32,69	15,39	
VaR histórico **	16,62	16,62	17,01	17,39	17,78	17,01	18,56	9,30	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	28,68	28,68	16,47	14,53	12,10	14,27	32,69	15,39	
VaR histórico **	16,57	16,57	16,96	17,35	17,73	16,96	18,51	9,25	

* 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 EURO, FI

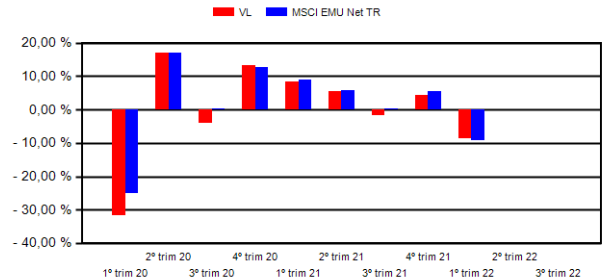
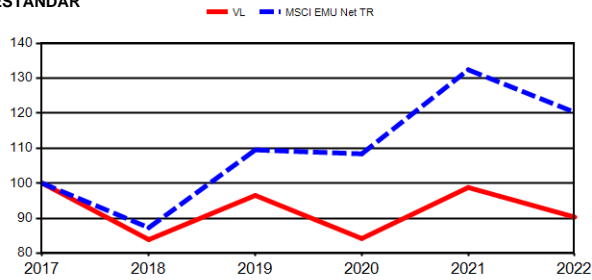
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos *									
CLASE ESTANDAR	0,58	0,58	0,60	0,61	0,60	2,40	2,42	2,40	2,39
CLASE PLUS	0,41	0,41	0,42	0,43	0,43	1,70	1,72	1,70	1,66
CLASE PREMIUM	0,31	0,31	0,31	0,32	0,32	1,27	1,29	1,28	1,22
CLASE CARTERA	0,17	0,17	0,17	0,17	0,18	0,69	0,71	0,69	0,48

* 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.

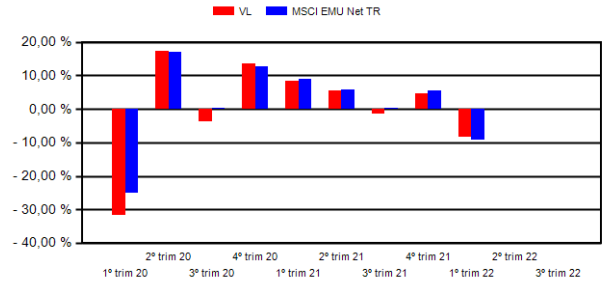
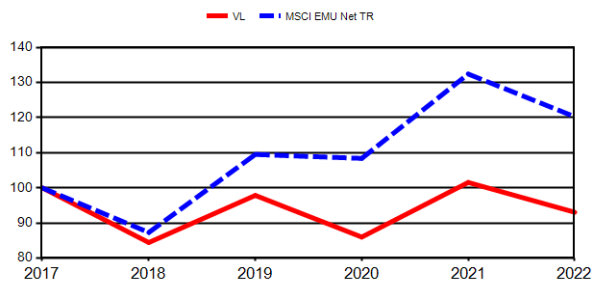
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

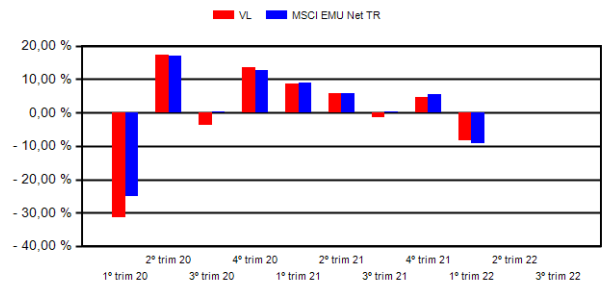
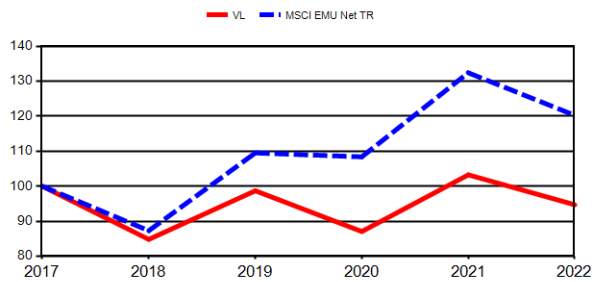
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR



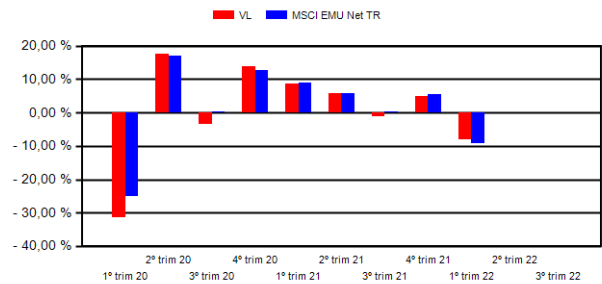
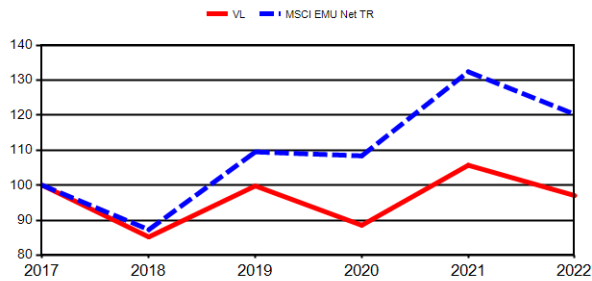
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA



El 17/11/2017 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 17/11/2017 se modificó el Índice de Referencia a MSCI EMU Net TR

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 trimestral 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	2.235.047	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	73.386	-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	66.539	92,29	82.791	96,43
* Cartera interior	4.263	5,91	8.113	9,45
* Cartera exterior	62.275	86,38	74.678	86,98
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.152	5,76	1.585	1,85
(+/-) RESTO	1.404	1,95	1.476	1,72
TOTAL PATRIMONIO	72.095	100,00	85.852	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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	85.852	93.776	85.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,63	-12,76	-8,63	-43,67
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,00	4,30	-9,00	-350,90
(+) Rendimientos de gestión	-8,50	4,79	-8,50	-247,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-67,93
+ Dividendos	0,28	0,33	0,28	-28,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,20	4,21	-9,20	-282,21
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	0,26	0,42	36,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-16,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	-15,45
- Comisión de gestión	-0,44	-0,42	-0,44	-12,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-11,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-54,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,59
+ 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	0,00	0,00	0,00	-87,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	72.095	85.852	72.095	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	380	0,53	445	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	860	1,19	1.486	1,73
ACCIONES BBVA	EUR			1.911	2,23
ACCIONES BSAN	EUR	546	0,76	517	0,60
ACCIONES FERROVIAL	EUR	376	0,52		
ACCIONES ACERINOX	EUR	393	0,55	1.165	1,36
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.021	1,42	1.072	1,25
ACCIONES INDITEX	EUR	687	0,95	1.224	1,43
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	0	0,00	293	0,34
TOTAL RV COTIZADA		4.263	5,92	8.113	9,46
TOTAL RENTA VARIABLE		4.263	5,92	8.113	9,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.263	5,92	8.113	9,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES NOKIA	EUR	1.668	2,31	1.865	2,17
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	889	1,23	362	0,42
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	739	1,02	1.244	1,45
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	837	1,16	1.134	1,32
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	518	0,72	1.444	1,68
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.177	1,63	1.153	1,34
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	1.409	1,95	1.356	1,58
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	949	1,32	1.008	1,17
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	899	1,25		
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	0	0,00	476	0,55
ACCIONES MERCK	EUR	380	0,53	955	1,11
ACCIONES PUMA	EUR	0	0,00	188	0,22
ACCIONES RWE	EUR	1.152	1,60	1.041	1,21
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	650	0,90	1.510	1,76
ACCIONES SAP	EUR	2.443	3,39	3.677	4,28
ACCIONES SIEMENS	EUR	2.401	3,33	3.343	3,89
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	467	0,65		
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.874	2,60	1.797	2,09
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	701	0,97	837	0,98
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	487	0,67	493	0,57
ACCIONES DELIVERY HERO S	EUR	117	0,16		
ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	548	0,64
ACCIONES BAYER	EUR	1.864	2,59	1.647	1,92
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR			960	1,12
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	436	0,60	493	0,57
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.317	1,83	1.270	1,48
ACCIONES CARREFOUR	EUR			190	0,22
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	799	1,11	1.463	1,70
ACCIONES LOREAL	EUR	1.466	2,03	1.030	1,20
ACCIONES SANOFI	EUR	2.798	3,88	1.959	2,28
ACCIONES AXA	EUR	369	0,51	908	1,06
ACCIONES DANONE	EUR	573	0,80	625	0,73
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	2.720	3,77	3.045	3,55
ACCIONES KERING	EUR	926	1,28	1.334	1,55
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	780	1,08	1.189	1,39
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.955	2,71	1.600	1,86
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	779	1,08	1.254	1,46
ACCIONES VINCI	EUR	1.165	1,62	841	0,98
ACCIONES VIVENDI	EUR	1.019	1,41	1.023	1,19
ACCIONES BNP	EUR	1.592	2,21	2.680	3,12
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	785	1,09	1.285	1,50
ACCIONES ALSTOM	EUR			540	0,63
ACCIONES REED ELSEVIER P	EUR	1.127	1,56		
ACCIONES CRH	EUR	1.163	1,61	1.353	1,58
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	1.545	2,14	1.730	2,02
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	285	0,40		
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	864	1,20	464	0,54
ACCIONES ENEL	EUR	1.867	2,59	2.063	2,40
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	188	0,22
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	630	0,87	1.294	1,51
ACCIONES ARCELOR	EUR			374	0,44
ACCIONES KNP NA	EUR	553	0,77	1.253	1,46
ACCIONES HEINEKEN	EUR	783	1,09	893	1,04
ACCIONES KKN	EUR	1.377	1,91	442	0,51
ACCIONES EADS	EUR	1.411	1,96	1.159	1,35
ACCIONES KLUWER	EUR	0	0,00	576	0,67
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.001	5,55	4.058	4,73
ACCIONES OCI NV	EUR	343	0,48		
ACCIONES ADYEN NV	EUR			788	0,92
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.553	2,15	2.351	2,74
ACCIONES STELLANTIS	EUR	1.480	2,05	2.072	2,41
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	1.421	1,97	2.132	2,48
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	782	1,08	1.719	2,00
TOTAL RV COTIZADA		62.285	86,37	74.678	86,96
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		62.285	86,37	74.678	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.285	86,37	74.678	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.548	92,29	82.791	96,42

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

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

Distribución por tipo de activo



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 subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
Total subyacente renta fija	0	
F STOXX600 OIL	2.916	Inversión
F STOXX BANKS	261	Inversión
Total subyacente renta variable	3.177	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL OBLIGACIONES	3.177	

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

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.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que, con efectos desde el 31 de marzo de 2022 inclusive, se eliminará en las clases Estándar, Plus y Premium la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días contados a partir de la fecha de suscripción de la participación.

Considerando esta modificación como un hecho relevante para la Institución y en cumplimiento de las obligaciones complementarias de información, les notificamos esta modificación para su difusión.

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 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 1.506.305,89 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.311.092,59 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

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 265,44 €. 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 meses 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%.

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, y a la vista del deterioro que las expectativas de crecimiento a nivel mundial han sufrido a lo largo del periodo analizado, el fondo ha ido girando desde una mayor exposición a sectores más cíclicos y de crecimiento como el tecnológico y financieras hacia sectores con más sesgo defensivo como salud y consumo básico. Hemos ido reduciendo la exposición al sector energía ya que lo teníamos muy sobreponderado al inicio del trimestre.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo se ha movido entre el 95% y el 100%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido desde 48.680 miles de euros hasta 43.058, el de la clase Plus ha disminuido, desde 23.585 miles de euros hasta 20.346 miles de euros, el de la Premium ha disminuido desde 2.753 miles de euros hasta 2.526 miles de euros y el de la clase Cartera se ha visto reducido de los 10.833 mil euros hasta 6.164 miles de euros. El número de participes de la clase estándar se reduce desde 4.294 hasta 4.157, el de la Plus de 315 a 294, el número de participes de la Premium aumenta de 8 a 9, y el de la clase Cartera disminuye de 874 a 816.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, y Cartera han sido del 0,58%, 0,41%, 0,31% y 0,17% en el periodo, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del -8,54% en el trimestre, la de la Plus del -8,38%, la de la Premium del -8,29%, y la de la clase Cartera del -8,15% respectivamente. La rentabilidad del MSCI EMU Net TR en el periodo ha sido del -9,18%

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Euro de la gestora se ha situado en el -3,68% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos ido adaptando la cartera hacia un posicionamiento más defensivo que se justifica por el cambio que en cuanto a crecimiento económico estimado ha supuesto la mayor persistencia de unas tasas de inflación altas con la consiguiente respuesta de los bancos centrales, así como el estallido de la guerra en Europa con una duración que está superando las expectativas. Por una parte, hemos reducido la infraponderación que teníamos en consumo básico fundamentalmente a través de las empresas de HPC, en concreto neutralizándonos en L'Oreal. También ha ayudado a dar un mayor sesgo defensivo al fondo el pasar de estar infraponderados a neutrales en el sector salud, fundamentalmente aumentando la sobreponderación en Sanofi. Por otra parte, a la vez que hemos aumentado el peso de los sectores más defensivos, hemos bajado el peso de los sectores de más crecimiento y más cíclicos, lo que explica el movimiento por el que hemos pasado de estar neutrales a infraponderados en tecnología de la información, sobre todo por la parte de software y equipos ya que pensamos que hay que seguir presentes en semiconductores. Asimismo, el vuelco del sentimiento en el sector financiero nos ha hecho pasar de estar sobreponderados de manera importante nada más empezar el año (ante la perspectiva de vuelta a tipos de interés positivos) a acabar el trimestre ligeramente infraponderados, en un escenario de menor crecimiento. Mención aparte para el sector de energía, donde hemos empezado el trimestre con un fuerte sobreponderamiento, que hemos ido reduciendo, si bien en menos de una figura, como resultado de unos precios ya altos y unas mayores dudas sobre el crecimiento económico. Finalmente resaltar que hemos aumentado la liquidez en el fondo según avanzaba el trimestre y nos poníamos más defensivos.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad del fondo de las diferentes inversiones, en el lado positivo destaca la aportación del sector de salud, tecnología de la información y energía frente al comportamiento más dispar del sector financiero y el sector industrial, debido en ambos casos a la selección de valores.

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 periodo ha sido del 1,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,07%

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 28,68% para todas las clases frente a un 29,30% del MSCI EMU 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 prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. 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, marcaran 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

No aplicable

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

No aplicable