

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 1138
Data de registre: 13/08/1997
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK SA
Grup Gestora/Dipositari: / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Invertirà més del 75 % de l'exposició total en actius de renda variable d'emissors/mercats europeus. Almenys el 60 % de l'exposició total serà en renda variable emesa per entitats establertes a l'eurozona. Aquests actius estan centrats en les idees que l'equip gestor consideri amb més expectatives de revaloració. Podran pertànyer, indistintament, a empreses d'alta, mitjana o baixa capitalització, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,28	0,00	0,28	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,12	0,00	0,12	0,00

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	55.557,64	788,23	Període	5.926	106,6552	Comissió de gestió	0,29	0,29	Patrimoni
Nº de partícips	792	4	2021	102	128,8346	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	518	105,9498	Comissió de gestió total	0,29	0,29	Mixta
			2019	777	110,6186	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	7.629.451,26	5.920.919,35	Període	61.397	8,0474	Comissió de gestió	1,02	1,02	Patrimoni
Nº de partícips	7.330	3.662	2021	57.939	9,7855	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	56.725	8,1418	Comissió de gestió total	1,02	1,02	Mixta
			2019	70.650	8,6038	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.364.090,76		Període	7.717	5,6572	Comissió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
Nº de partícips	37		2021			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comissió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
			2019			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.606.434,25		Període	20.396	5,6556	Comissió de gestió	0,22	0,22	Patrimoni
Nº de partícips	296		2021			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comissió de gestió total	0,22	0,22	Mixta
			2019			Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-17,22	-8,87							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-3,11	10-06-22	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		2,54	24-06-22	--	--	--	--		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-17,76	-9,20							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-3,12	10-06-22	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		2,54	24-06-22	--	--	--	--		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-3,11	10-06-22	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		2,54	24-06-22	--	--	--	--		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-3,11	10-06-22	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		2,54	24-06-22	--	--	--	--		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	22,51								
Letra Tesoro 1 año	0,03								
100% MSCI EMU Net Return Index (MSDEEMUN)	25,35								

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	25,05								
VaR històric **	0,00								

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	25,05								
VaR històric **	0,00								

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu									
VaR històric **									

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu									
VaR històric **									

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,25	0,25	0,25	0,95	1,01	1,02	
CLASE ESTANDAR	1,13	0,58	0,54	0,55	0,56	2,15	2,21	2,21	
CLASE EXTRA	0,22	0,21							
CLASE PLUS	0,27	0,26							

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renda fixa internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renda fixa mixta euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renda fixa mixta internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renda variable mixta euro	132.699	7.419	-15,08
Renda variable mixta internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renda variable euro	604.716	283.786	-6,65
Renda variable internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	366.729	13.887	-4,05
Garantit de rendiment variable	873.624	37.202	-1,95
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.973.391	83.012	-0,52
Renda fixa euro curt termini	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índex	927.845	19.775	-12,03
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fons	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	87.206	91,38	53.630	92,40
* Cartera interior	7.509	7,87	3.351	5,77
* Cartera exterior	79.697	83,51	50.279	86,63
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.696	7,02	3.504	6,04
(+/-) RESTA	1.534	1,61	906	1,56
TOTAL PATRIMONI	95.436	100,00	58.040	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	58.040	72.539	58.040	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	83,99	-30,98	83,99	-391,13
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-24,53	6,23	-24,53	-523,15
(+) Rendiments de gestió	-23,31	6,69	-23,31	-439,62
+ Interessos	0,00	-0,01	0,00	-56,64
+ Dividends	2,03	0,56	2,03	255,82
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-131.928,57
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-24,07	6,11	-24,07	-483,24
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,35	0,02	-1,35	-7.694,23
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,08	0,01	0,08	711,69
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,22	-2,05	-1,22	12,66
- Comissió de gestió	-0,97	-0,91	-0,97	3,63
- Comissió de dipositari	-0,07	-0,08	-0,07	-4,06
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,03	9,46
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	110,39
- Altres despeses repercutides	-0,14	-1,04	-0,14	246,33
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,53
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,53
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	95.436	58.040	95.436	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

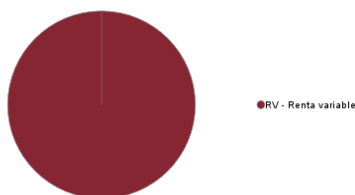
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	537	0,56	0	0,00
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	195	0,34
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	1.294	1,36	0	0,00
ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	488	0,84
ACCIONES BSAN	EUR	1.590	1,67	872	1,50
ACCIONES FERROVIAL	EUR	576	0,60	0	0,00
ACCIONES ENDESA	EUR	450	0,47	0	0,00
ACCIONES ACERINOX	EUR	557	0,58	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.381	1,45	816	1,41
ACCIONES INDITEX	EUR	1.124	1,18	979	1,69
TOTAL RV COTITZADA		7.509	7,87	3.351	5,78
TOTAL RENDA VARIABLE		7.509	7,87	3.351	5,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		7.509	7,87	3.351	5,78
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	596	0,62	0	0,00
ACCIONES UCB	EUR	233	0,24	0	0,00
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.395	1,46	557	0,96
ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	504	0,87
ACCIONES POST	EUR	419	0,44	1.080	1,86
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	2.101	2,20	1.205	2,08
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	1.181	1,24	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.124	1,18	108	0,19
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	734	0,77	530	0,91
ACCIONES RWE	EUR	1.427	1,50	218	0,38
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.210	1,27	1.082	1,86
ACCIONES SAP	EUR	2.199	2,30	2.765	4,76
ACCIONES SIEMENS	EUR	2.843	2,98	2.258	3,89
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	330	0,35	0	0,00
ACCIONES ALLIANZ	EUR	2.620	2,75	1.632	2,81
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	0	0,00	532	0,92
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	503	0,53	333	0,57
ACCIONES KNP NA	EUR	614	0,64	0	0,00
ACCIONES HEINEKEN	EUR	1.165	1,22	0	0,00
ACCIONES PHILLIPS	EUR	0	0,00	590	1,02
ACCIONES KKN	EUR	1.845	1,93	0	0,00
ACCIONES EADS	EUR	923	0,97	1.447	2,49
ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	267	0,28	0	0,00
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.486	4,70	5.285	9,11
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	538	0,56	0	0,00
ACCIONES AHOLD	EUR	0	0,00	674	1,16
ACCIONES INGGROEP	EUR	0	0,00	1.209	2,08
ACCIONES ADYEN NV	EUR	647	0,68	566	0,98
ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.299	3,46	860	1,48
ACCIONES STELLANTIS	EUR	1.753	1,84	200	0,34
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	986	1,03	216	0,37
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	597	0,63	217	0,37
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	987	1,03	0	0,00
ACCIONES DELIVERY HERO S	EUR	147	0,15	0	0,00
ACCIONES BASF	EUR	647	0,68	1.211	2,09
ACCIONES BAYER	EUR	2.698	2,83	400	0,69
ACCIONES DAIMLER TRUCK H	EUR	0	0,00	259	0,45
ACCIONES E.ON	EUR	0	0,00	305	0,53
ACCIONES SIEMENS HEALTHI	EUR	0	0,00	592	1,02
ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	0	0,00	309	0,53
ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	267	0,46
ACCIONES NOKIA	EUR	2.073	2,17	0	0,00
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.494	1,57	0	0,00
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	1.010	1,06	0	0,00
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	258	0,27	0	0,00
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	553	0,58	0	0,00
ACCIONES SAFRAN	EUR	0	0,00	601	1,04
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.992	2,09	1.895	3,26
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	576	0,60	2.378	4,10
ACCIONES LOREAL	EUR	2.196	2,30	754	1,30
ACCIONES SANOFI	EUR	4.207	4,41	1.747	3,01
ACCIONES AXA	EUR	474	0,50	1.013	1,74
ACCIONES DANONE	EUR	938	0,98	134	0,23
ACCIONES PERNOD	EUR	883	0,92	547	0,94
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	4.136	4,33	3.275	5,64
ACCIONES KERING	EUR	908	0,95	269	0,46
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	1.463	1,53	1.244	2,14
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.094	2,19	1.862	3,21
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	937	0,98	0	0,00
ACCIONES VINCI	EUR	1.637	1,71	1.227	2,11
ACCIONES VIVENDI	EUR	473	0,50	104	0,18
ACCIONES BNP	EUR	2.152	2,25	1.541	2,66

ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	220	0,38
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	542	0,57	0	0,00
ACCIONES EUROAPI	EUR	27	0,03	0	0,00
ACCIONES REED ELSEVIER P	EUR	1.257	1,32	0	0,00
ACCIONES CRH	EUR	1.612	1,69	0	0,00
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	1.268	1,33	0	0,00
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	367	0,38	0	0,00
ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	1.790	3,08
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.115	1,17	1.042	1,80
ACCIONES ENEL	EUR	1.807	1,89	909	1,57
ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	319	0,55
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	879	0,92	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		79.840	83,65	50.279	86,63
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		79.840	83,65	50.279	86,63
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		79.840	83,65	50.279	86,63
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		87.349	91,52	53.630	92,41

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
EURO STOXX BANKS*** (NO USAR)	800	Cobertura
STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURC	675	Cobertura
SXEP - DJS OIL&GAS	5.193	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	6.668	
Total Operativa en Derivats Obligacions	6.668	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments	X	
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fulllet informatiu	X	
i. Autorització del procés de fusió	X	
j. Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Es va verificar i registrar a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, l'actualització del fulllet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de CaixaBank Euro Top Ideas, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 1138), a fi de modificar-ne la política d'inversió, incloure les despeses derivades de l'ús de l'Índex de referència, reanomenar la classe Universal, que ara es diu classe Estàndar, i per a aquesta classe establir una comissió de reemborsament, elevar la comissió de gestió, elevar la inversió mínima inicial i establir una inversió mínima per mantenir. Així mateix, es van inscriure en el registre de la IIC les classes de participació següents: classe Extra i classe Plus.

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Bolsa Gestión Euro, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 562), per CaixaBank Euro Top Ideas, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 1138).

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als participips que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el llindar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustant el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels participips que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que, de manera efectiva des del 31 de març de 2022, inclusivament, s'eliminarà en la classe Universal la comissió de reemborsament de 2 % aplicada fins als 30 dies comptats a partir de la data de subscripció de la participació. Considerant aquesta modificació com un fet rellevant per a la institució i en compliment de les obligacions complementàries d'informació, els notificuem aquesta modificació per fer-ne difusió. D'acord amb el que es disposa amb la normativa vigent, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, comunica que avui s'ha atorgat el contracte de fusió del fons CaixaBank Bolsa

Gestió Euro, FI, pel fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, i, per tant, la fusió té efecte jurídic ple. Les equacions de bescanvi resultants han estat de: — 2,613839853 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Estándar, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Estándar. — 1,621538492 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Estándar, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Plus. — 2,003127817 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Estándar, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Premium. — 3,721728281 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Plus, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Estándar. — 2,308835278 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Plus, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Plus. — 2,85216305 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Extra, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Premium. — 3,721728281 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Extra, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Estándar. — 2,308835278 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Extra, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Plus. — 2,85216305 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Extra, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Premium. — 0,087092436 participacions del fons CaixaBank Euro Top Ideas, FI, Clase Cartera, per cada participació del fons CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI, Clase Cartera. Considerant aquestes modificacions com un fet específicament rellevant i en compliment de les obligacions complementàries d'informació, li ho notifiquem perquè en faci difusió.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament	X	
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositarí, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

b) Es va inscriure el canvi de la denominació de la institució, que ara és CaixaBank Bolsa Gestió Euro, FI.

d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 769.268,09 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.361.147,24 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 331.180,46 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.

g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 416,27 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. En el semestre només les matèries primeres, com calia esperar, han tingut retorns positius. D'altra banda, cal destacar que aquest període ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la guerra d'Ucraïna i la inflació que s'arrossegava dels primers compassos de l'any, però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses.

Si comencem centrant-nos en l'escalada dels preus al llarg d'aquests darrers mesos, la inflació general als EUA tanca el semestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) en 6 %. Si analitzem l'indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que és el que més segueix la Reserva Federal americana, des del punt de vista general tenim una dada de 6,3 % i la dada core és 4,7 % interanual. Amb aquestes xifres, la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cicle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %. Alhora es descompta que tancaran l'any de 3 %, una pujada addicional de +0,75 % més des de juliol fins a desembre. Amb vista al 2023 l'expectativa és que els tipus d'intervenció americans puguin arribar a nivells entre 3,5 % i 4,5 % dependent de com es vagin controlant aquestes expectatives d'inflació.

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes com la de Michigan que se situen en nivells no vistos des de la crisi financera global del 2008. I si analitzem aquesta confiança del consumidor per les mètriques del Conference Board (enquesta feta de manera aleatòria a 3.000 famílies americanes), el nivell s'acosta perillosament als pitjors episodis de la pandèmia del 2020. Des del punt de vista empresarial, l'enquesta d'activitat manufacturera ISM, fins i tot situant-se encara en zona d'expansió per sobre de nivells de 50 (concretament 53), arrossega una tendència a la baixa des de nivells de 60. Si ens referim a l'ISM del sector serveis, ens trobem un patró semblant de tendència baixista. A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa amb vista a la tardor i defineixen una "foto" de gran "complexitat" com ja ha dit el vicepresident del Banc Central Europeu, Luis de Guindos. L'amenaça del tall de gas per Gazprom a Europa podria implicar una recessió en la principal economia europea que acabés arrossegant tota l'eurozona. I això s'afegeix a les pressions inflacionistes globals, que en el cas d'Europa són influïdes per la gran dependència energètica. Això posa de manifest la fragilitat del cicle econòmic a Europa i ha motivat que el BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, vagi molt darrere dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del primer semestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desaccelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortaleza després del tancament de les economies durant la pandèmia. L'estalvi acumulat i les tendències de la reobertura de l'activitat econòmica permeten evitar els mals auguris i compensar la inflació amb més estalvi acumulat.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor també pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensi les grans febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

Com a darrera font d'incertesa tenim la guerra a Ucraïna. En aquest front no sembla pas que les coses millorin i l'estancament tant de la guerra en si com de les possibilitats d'una pròxima fi no permet l'optimisme. Així i tot, sembla que el mercat hi ha après a conviure. El fet és que la influència d'aquesta guerra en el preu de les matèries primeres ha estat molt alta, però també és cert que, si el món desenvolupat entra en una fase de desacceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu. Encara queden mesos perquè puguem assistir a uns preus energètics més baixos. Tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passin les

setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el semestre la barbaritat de -20,79 %. El Nasdaq ha corregit -29,94 %. A Europa les caigudes també han estat de gran magnitud i sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,77 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-5,61 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 % i l'índex de Xangai ha caigut -6,09 %. L'MSCI global ha caigut -13,54 % i l'MSCI Emergents -17 %.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

El fons pretén invertir en companyies que presentin una clara infravaloració respecte de les nostres pròpies valoracions i posar el focus en el tipus de negoci, la qualitat de l'equip gestor i la fortalesa del balanç. Per això les decisions d'inversió es basen principalment en la selecció de valors.

Dit això, en vista de la deterioració que les expectatives de creixement mundials han sofert al llarg del període analitzat, el fons ha anat girant des d'una exposició més gran a sectors més cíclics i de creixement, com ara el tecnològic i financeres, cap a sectors amb més biaix defensiu, com ara salut i consum bàsic. Hem anat neutralitzant l'exposició al sector energia, després de tenir-lo més sobreponderat durant del trimestre.

Durant el període el nivell d'inversió mitjà en renda variable s'ha mogut entre 95 % i 100 %.

c) Índex de referència.

MSCI EMU Net Return. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Cartera ha augmentat des de 101.552 euros fins a 5.925.511 euros, el de la classe Estàndar ha augmentat, des de 57.938.922 euros fins a 61.397.406 euros, el patrimoni de la classe Extra és 7.716.942 euros i el de la classe Plus és 20.396.491 euros. El nombre de particips de la classe Cartera augmenta des de 4 fins a 792, el de la classe Plus augmenta de 3.662 a 7.330, el nombre de particips de la classe Extra és 37, i el de la classe Plus és 296.

Les despeses de les classes Cartera, Estàndar, Extra i Plus han estat 0,34 %, 1,13 %, 0,22 % i 0,27 % sobre el patrimoni mitjà en el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat -17,22 % en el trimestre, la de l'Estàndar, -17,76 %, respectivament. La rendibilitat de l'MSCI EMU Net TR en el període ha estat -18,67 %.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat -6,65 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el de gener les operacions en el fons s'han dirigit a ajustar-lo per al nou índex de referència, l'MSCI EMU Net TR. L'índex de referència vigent fins al 31/1/22 ha estat el 95 % Eurostoxx-50 Net Return i el 5 % ML Euro repo LIBID. Una vegada feta l'adequació, els mesos posteriors hem anat adaptant la cartera cap a un posicionament més defensiu pensant en un període de taxes de tipus d'interès més elevades i desacceleració econòmica. Hem augmentats pes en els sectors de consum bàsic, salut i materials a costa, principalment, del sector financer, en què ens han pesat més les pitjors perspectives de creixement que l'impacte positiu de les pujades de tipus, així com el sector de serveis de comunicació. En una mesura més petita, hem abaixat també pes en industrials, consum discrecional, béns bàsics i tecnologies de la informació. Quant al sector d'energia no ha variat el seu posicionament entre el principi i el final del període, però sí que n'apugem el pes al llarg del semestre per anar reduint-lo en la darrera part, i quedem neutrals respecte a la posició de partida inicial. En el període hem augmentat el pes de Pernod Ricard i L'Oréal en consum bàsic i en salut destaca la compra de Sanofi. En el sector de finances hem rebaixat el pes de les posicions en cartera, també hem abaixat Amundi i hem apujat Deutsche Börse. En assegurances, abaixem AXA i apugem Sampo. Quant a moviments en el sector industrial cal destacar la baixada de la posició de Siemens, mentre que apugem RELX. En materials apugem Acerinox i DSM, mentre que abaixem Air Liquid. En serveis de comunicació abaixem pes principalment en UGM, Vivendi i KPN. Finalment, hem abaixat pes de SAP.

Quant a la contribució a la rendibilitat relativa del fons de les diferents inversions, en la banda positiva destaca l'aportació de valors del sector de salut, amb Sanofi al capdavant, seguit de Merck. També aporta positivament la selecció en consum discrecional, seguida per tecnologia de la informació, amb bon comportament d'Adyen, seguit pel comportament d'industrials, gràcies a Wolters Kluwer, Deutsche Post i Safran. En la banda negativa destaca l'aportació del sector financer.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,87 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,12 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons per a les classes Cartera i Estàndar ha estat 25,05 %, inferior a la del seu índex de referència, MSCI EMU Net TR 25,35 %, i superior a la de la lletra del tresor, que se situa en 0,03 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les carteres. I aquest enfocament no ha variat gens respecte a la postura que hem adoptat des del començament de l'any. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats del segon trimestre. L'expectació és veure les guies que donen les companyies per als mesos vinents, a més de les possibles revisions de beneficis a la baixa dels analistes, aspecte que no acaba de produir-se per a sorpresa de tothom a causa de l'entorn d'alentiment econòmic. Continuem infraponderats en renda variable i amb baixos clarament defensius en espera de veure si les grans correccions que s'han produït ja toquen fons.

Ens trobem en un moment d'incertesa màxima respecte de la tardor i el mercat estarà a l'aguait d'una potencial recessió tècnica a conseqüència dels agressius moviments de tipus d'intervenció dels bancs centrals. Això convida a continuar prudents en espera de contrastar la fortalesa dels consumidors, l'estabilització dels repunts inflacionistes, l'evolució dels resultats empresarials i les conseqüències d'esdeveniments com la guerra d'Ucraïna.

L'anàlisi fonamental i la selecció individual de valors és el que regeix les decisions d'inversió del fons. És previsible que es facin noves inversions o desinversions en els valors o sectors en què observem situacions d'infravaloració o sobrevaloració respecte de les nostres estimacions, després d'analitzar els models de negoci de les companyies, i el potencial impacte que hi pugui ocasionar l'escenari macroeconòmic descrit.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)