

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 3143

Fecha de registro: 02/03/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 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 que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

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	0,79	0,46	0,79	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,11	0,10	-0,20

Nota: El periodo 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.

	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		
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI C INSTITUCIONAL	Nº de participaciones	166,14	166,14	Periodo	1	8,2382	Comisión de gestión	0,32	0,32	Patrimonio
	Nº de partícipes	1	1	2021	1	8,5026	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	7,1693	Comisión de gestión total	0,32	0,32	Mixta
				2019	1	8,0033	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
						Inversión mínima: 5000000 EUR				
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	106.366,36	128.931,93	Periodo	778	7,3127	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	6	8	2021	973	7,5459	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	10.635	6,3667	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2019	37	7,1048	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima:				
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	7.130.405,61	7.455.437,88	Periodo	52.261	7,3294	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
	Nº de partícipes	6.971	7.058	2021	56.861	7,6268	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	58.652	6,5451	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2019	87.297	7,4292	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 600 EUR				
CLASE PLUS	Nº de participaciones	2.671.687,53	2.252.337,23	Periodo	30.276	11,3320	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
	Nº de partícipes	421	325	2021	26.468	11,7513	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	28.666	10,0150	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
				2019	51.252	11,2885	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 50000 EUR				
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	462.902,91	447.059,32	Periodo	5.501	11,8841	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
	Nº de partícipes	11	10	2021	5.498	12,2981	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	7.169	10,4369	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
				2019	10.958	11,7143	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
						Inversión mínima: 300000 EUR				

2.2. COMPORTAMIENTO

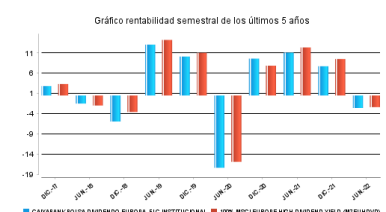
2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI C INSTITUCIONAL

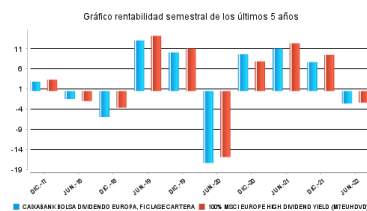
Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Rentabilidad	-3,11	-7,35	4,58	8,76	-1,40	18,60	-10,42	23,40	7,31
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,58	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



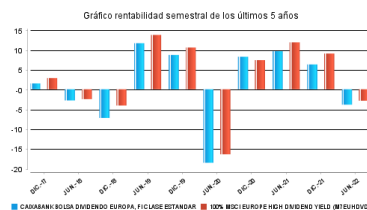
CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,09	-7,34	4,59	8,74	-1,42	18,52	-10,39	23,40	
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,59	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			



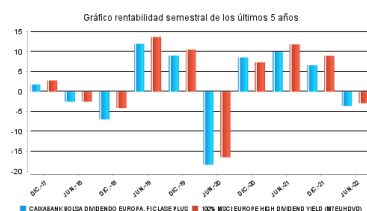
CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,90	-7,73	4,15	8,27	-1,84	16,53	-11,90	21,32	5,49
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,15	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	2,20	24-06-22	2,96	25-02-22	10,34	24-03-20			



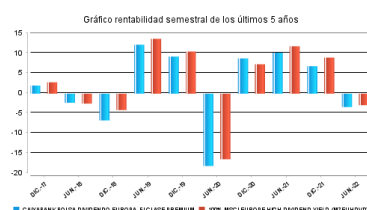
CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,57	-7,57	4,33	8,46	-1,67	17,34	-11,28	22,16	6,25
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,33	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			



CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,37	-7,47	4,44	8,58	-1,57	17,83	-10,90	22,68	6,72
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,44	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	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 año actual	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
100% MSCI Europe High Dividend Yield	16,42	16,50	16,36	11,44	10,51	11,02	30,24	10,58	10,05

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FIC INSTITUCIONAL

	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	17,98	18,18	17,79	12,86	11,74	12,47	30,97	11,33	9,51
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,99	9,35	9,55

CLASE CARTERA

	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	17,98	18,18	17,79	12,86	11,74	12,47	30,97	11,33
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	14,07	14,37	14,07	15,26	6,08

CLASE ESTANDAR

	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	17,98	18,18	17,79	12,86	11,74	12,47	30,97	11,33	9,51
VaR histórico **	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	14,13	9,49	9,49

CLASE PLUS

	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	17,98	18,18	17,79	12,86	11,74	12,47	30,97	11,33	9,51
VaR histórico **	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	14,07	9,43	9,43

CLASE PREMIUM

	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	17,98	18,18	17,79	12,86	11,74	12,47	30,97	11,33	9,51
VaR histórico **	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	14,03	9,39	9,39

* 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.

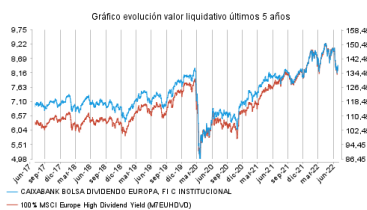
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos *									
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FIC INSTITUCIONAL	0,35	0,18	0,17	0,14	0,15	0,59	0,69	0,64	0,65
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,66	0,65	0,55
CLASE ESTANDAR	1,18	0,59	0,59	0,59	0,60	2,36	2,36	2,37	2,38
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,42	0,42	0,42	1,66	1,67	1,67	1,65
CLASE PREMIUM	0,62	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,21

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FIC INSTITUCIONAL



CLASE CARTERA



CLASE ESTANDAR



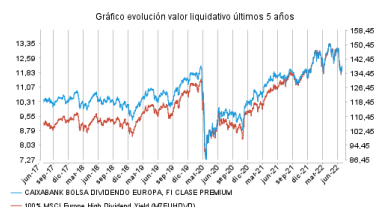
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017

* 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.

CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



2.2. COMPORTAMIENTO

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	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fondo	73.422.999	6.793.620	-8,16

*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. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80.781	90,95	82.777	92,18
* Cartera interior	3.250	3,66	2.436	2,71
* Cartera exterior	77.531	87,29	80.341	89,47
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.404	4,96	3.330	3,71
(+/-) RESTO	3.632	4,09	3.694	4,11
TOTAL PATRIMONIO	88.817	100,00	89.801	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	3.250	3,66	2.436	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE	3.250	3,66	2.436	2,71
TOTAL INTERIOR	3.250	3,66	2.436	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	77.671	87,42	80.363	89,45
TOTAL RENTA VARIABLE	77.671	87,42	80.363	89,45
TOTAL EXTERIOR	77.671	87,42	80.363	89,45
TOTAL INVERSION FINANCIERA	80.920	91,08	82.799	92,16

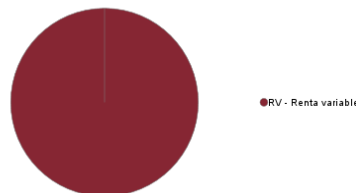
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	89.801	104.318	89.801	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,80	-20,30	2,80	-113,01
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,83	5,97	-3,83	-160,60
(+) Rendimientos de gestión	-2,61	6,95	-2,61	-135,43
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-89,64
+ Dividendos	3,52	1,41	3,52	136,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.035,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,83	4,78	-5,83	-215,12
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,76	-0,26	-131,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,04	0,01	-0,04	-398,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,04	-1,25	12,71
- Comisión de gestión	-0,93	-0,89	-0,93	-0,88
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	69,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,08	-0,23	154,58
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,03	-49,88
+ 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	0,03	0,06	0,03	-49,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	88.817	89.801	88.817	

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total Operativa Derivados Derechos	0	Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	6.564
---	----------	--	--------------

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 SGIC, 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.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 7.834.700,66 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 6.519.845,42 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.449.288,61 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo trimestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este segundo trimestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable, con honrosas excepciones como Shanghai, han brindado rentabilidades negativas. Solo el petróleo y el gas, como cabía esperar, son las materias primas que han tenido retornos positivos en el trimestre. Por otro lado cabe destacar que el trimestre ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la continuidad de la preocupación por la guerra y la inflación que se arrastraba de los primeros meses del año pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos tres meses, la inflación general en EEUU cierra el trimestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del segundo trimestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estancación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre la friolera de un -17,75%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -23,64%. En el caso de Europa, las caídas han sido algo más moderadas, pero siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -12,74%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-4,16%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -5,83% mientras que el índice de Shanghai ha subido un 4,04%. Por su parte el MSCI global ha caído un -11,12% y el MSCI Emergentes un -12,03%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en el período, el fondo, se ha posicionado para un entorno con inflaciones altas, que lleven a una subida de las rentabilidades de los bonos, todo ello combinado con dudas sobre el crecimiento económico. La guerra Rusia-Ucrania ha incluso reforzado esa visión, haciéndonos acentuar las apuestas por los recursos básicos y petroleros. Las crecientes dudas sobre el ciclo económico nos han llevado a infraponderar industriales y consumo cíclico, especialmente en el segundo trimestre. Paralelamente, la subida de las rentabilidades de los bonos nos ha llevado a aumentar el peso en el segundo trimestre en financieras hasta una posición de sobreponderar desde el infrapeso con el que empezábamos el año. El fondo ha mantenido posiciones de infra peso en el sector de consumo estable a lo largo del primer semestre, ya que a pesar de su perfil defensivo su valoración se ve afectada por las mencionadas subidas de tipos. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general por debajo del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield 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 se ha reducido desde 56.861 miles de euros hasta 52.261, el de la clase Plus, ha aumentado desde 26.468 hasta 30.276, el de la Premium, desde 5.498 hasta 5.501, el de la Institucional permanece alrededor de los 1.000 euros, y el de la clase cartera se ha reducido desde 973 miles de euros hasta los 778 miles de euros. El número de participes de la clase estándar se reduce desde 7.058 hasta 6.971 el de la Plus ha aumentado de 325 a 421 el de la Premium de 10 a 11, el de la institucional permanece en 1, y el de la clase cartera se reduce de 8 a 6.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, Institucional y Cartera han sido del 1,09%, 0,74%, 0,55%, 0,32% y 0,30% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta en el período de la clase Estándar ha sido del -3,90%, la de la Plus del -3,57%, la de la Premium del -3,37%, la Institucional del -3,11% y la de la clase Cartera del -3,09%, superiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el -12,95%. La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el período ha sido del -2,89%.

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 -12,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante la primera parte del semestre se redujo el peso en financieras, industriales, Servicios Públicos y Consumo estable y se aumentó en Materiales y Energía, pasando a ser las apuestas más relevantes. Ambos sectores se suelen comportar bien en entornos inflacionistas. Además, la falta de inversiones de los últimos años y las nuevas fuentes de demanda de ciertos metales necesarios en el proceso de transición energética han ajustado de manera significativa la relación oferta y demanda. La invasión de Ucrania no ha hecho más que acentuar estos problemas. La subida de tipos también tiene implicaciones en la valoración de las empresas. Tras un largo período de tipos e inflaciones bajas, que ha beneficiado a sectores de larga duración, de alto crecimiento, entramos en un período con rentabilidades de bonos más elevadas y retirada de estímulos monetarios. En nuestra cartera esto se traduce en la infra ponderación de los sectores de consumo estable e industrial, y en menor medida en eléctricas y consumo cíclico. Al final del segundo trimestre hemos aumentado el peso en financieras, volviendo a la situación de sobre ponderación con la que finalizábamos en 2021 y hemos reducido la apuesta en materias primas, si bien permanecemos sobre ponderados respecto al índice de referencia. Al cierre del semestre el fondo está infra pesando principalmente Consumo, Servicios Públicos e Industriales, y sobre pesando

Financieras, Salud, Energía y en menor medida materiales.

En el semestre destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia del sector financieros, especialmente gracias al buen comportamiento de HSBC o Zurich Financial cuyo buen comportamiento destaca con el mal desempeño de valores como Axa o algunas aseguradoras británicas. La selección de valores funciona bien en Salud, gracias principalmente a Astra Zeneca y Sanofi frente a las dos grandes farmacéuticas suizas. Las sobreponderaciones de Energía y Materiales, junto con a la selección de valores de estos dos sectores tienen también una aportación muy positiva, donde destaca el buen comportamiento de AngloAmerican en la primera parte del año. Detrayendo rentabilidad tenemos principalmente a Industriales, con la ausencia en cartera de BAE Systems ya que la política del fondo en materia de Inversión Responsable nos impide invertir en este tipo de valores. En los sectores de Consumo Estable y Cíclico, la tabaquera BAT, Stellantis, Unilever y Ariston nos restan rentabilidad.

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 8.08%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por el IIC durante el período ha sido del 0,1%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual en el primer trimestre de todas las clases; estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 17,98% frente a un 16,42% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR y a un 0,03% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

En este semestre la cartera apuesta principalmente a que la alta inflación actual se mantenga por ahora en niveles elevados, lo que seguirá presionando las rentabilidades de los bonos y elevando el riesgo de una ralentización económica relevante. El sector Energía se debería beneficiar de las elevadas probabilidades de que el alto precio del petróleo actual se vea soportado por las políticas de control de oferta por parte de la Opep, por la recuperación económica, por la infra inversión en activos de producción de los últimos años y por la invasión rusa de Ucrania. El sector materiales debería seguir beneficiándose de los problemas de producción y de una demanda saludable, apoyada tanto en los estímulos económicos en China como en la demanda de materiales críticos en el proceso de transición energética. El impacto de las políticas chinas debería empezar a notarse en el último cuatrimestre del año. El sector salud debería de seguir dando protección en un entorno de gran incertidumbre económica si bien las valoraciones empiezan a estar algo ajustadas. La apuesta por el sector financiero se basa en sus atractivas valoraciones y su correlación con los tipos de interés si bien ésta tiene un carácter táctico y se irá gestionando en función del riesgo de recesión.

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)