

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm registre CNMV: 3143

Data de registre: 02/03/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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 internacional; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix principalment en companyies europees i sectors amb alta rendibilitat per dividend, amb una exposició a divises diferents de l'euro superior a 30 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet 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	0,79	0,46	0,79	1,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,10	-0,11	0,10	-0,20

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

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul	
							Període	Acumulada		
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI C INSTITUCIONAL	Nre. de participacions	166,14	166,14	Període	1	8,2382	Comisión de gestión	0,32	0,32	Patrimoni
	Nre. de participacions	1	1	2021	1	8,5026	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per 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	Patrimoni
							Inversió mínima: 5000000 EUR			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	106.366,36	128.931,93	Període	778	7,3127	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de participacions	6	8	2021	973	7,5459	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per 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	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	7.130.405,61	7.455.437,88	Període	52.261	7,3294	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimoni
	Nre. de participacions	6.971	7.058	2021	56.861	7,6268	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per 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	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	2.671.687,53	2.252.337,23	Període	30.276	11,3320	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimoni
	Nre. de participacions	421	325	2021	26.468	11,7513	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per 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	Patrimoni
							Inversió mínima: 50000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	462.902,91	447.059,32	Període	5.501	11,8841	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimoni
	Nre. de participacions	11	10	2021	5.498	12,2981	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per 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	Patrimoni
							Inversió mínima: 300000 EUR			

2.2. COMPORTAMENT

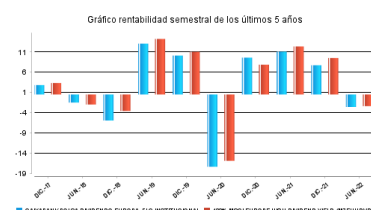
2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI C INSTITUCIONAL

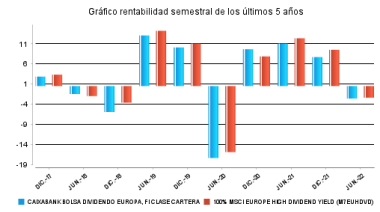
Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
	-3,11	-7,35	4,58	8,76	-1,40	18,60	-10,42	23,40	7,31
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,58	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



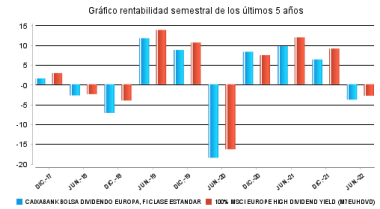
CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,09	-7,34	4,59	8,74	-1,42	18,52	-10,39	23,40	
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,59	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			



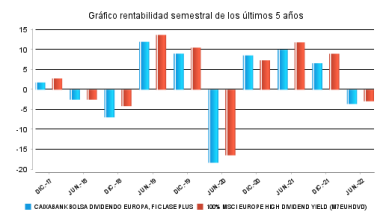
CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,90	-7,73	4,15	8,27	-1,84	16,53	-11,90	21,32	5,49
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,15	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,20	24-06-22	2,96	25-02-22	10,34	24-03-20			



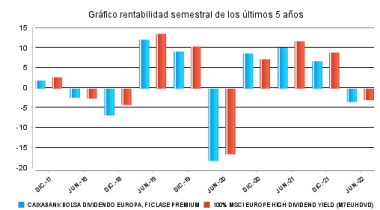
CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,57	-7,57	4,33	8,46	-1,67	17,34	-11,28	22,16	6,25
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,33	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			



CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,37	-7,47	4,44	8,58	-1,57	17,83	-10,90	22,68	6,72
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,73	10-06-22	-3,12	24-02-22	4,44	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,21	24-06-22	2,97	25-02-22	10,35	24-03-20			



* 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			
Volatilitat * 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, FI C INSTITUCIONAL

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

* 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.

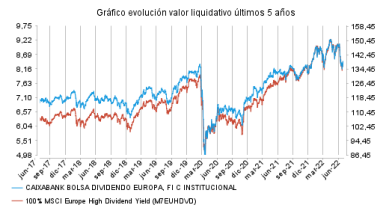
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d't mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

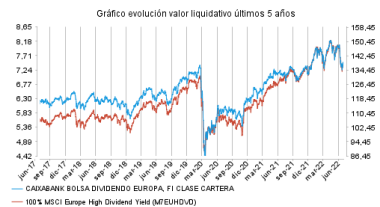
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI C INSTITUCIONAL	0,35	0,18	0,17	0,14	0,15	0,59	0,69	0,64	0,65
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,66	0,65	0,55
CLASE ESTANDAR	1,18	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

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI C INSTITUCIONAL



CLASE CARTERA



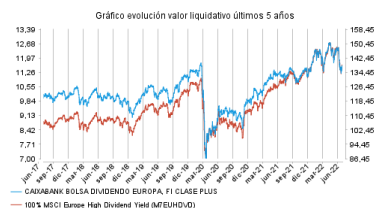
CLASE ESTANDAR



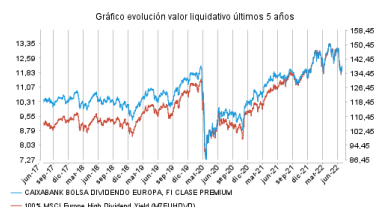
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, 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.

CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



2.2. COMPORTAMENT

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*	Rentabilitat 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	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 reproduïxen 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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.404	4,96	3.330	3,71
(+/-) RESTA	3.632	4,09	3.694	4,11
TOTAL PATRIMONI	88.817	100,00	89.801	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

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 emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RV COTITZADA	3.250	3,66	2.436	2,71
TOTAL RENDA VARIABLE	3.250	3,66	2.436	2,71
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	3.250	3,66	2.436	2,71
TOTAL RV COTITZADA	77.671	87,42	80.363	89,45
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	77.671	87,42	80.363	89,45
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	77.671	87,42	80.363	89,45
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	80.920	91,08	82.799	92,16

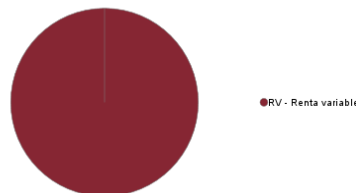
Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

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

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	89.801	104.318	89.801	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	2,80	-20,30	2,80	-113,01
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-3,83	5,97	-3,83	-160,60
(+) Rendiments de gestió	-2,61	6,95	-2,61	-135,43
+ Interessos	0,00	-0,01	0,00	-89,64
+ Dividends	3,52	1,41	3,52	136,03
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-1.035,12
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-5,83	4,78	-5,83	-215,12
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,26	0,76	-0,26	-131,96
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,04	0,01	-0,04	-398,51
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,25	-1,04	-1,25	12,71
- Comissió de gestió	-0,93	-0,89	-0,93	-0,88
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,06	-0,06	2,13
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,01	-0,03	69,28
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Altres despeses repercutides	-0,23	-0,08	-0,23	154,58
(+) Ingressos	0,03	0,06	0,03	-49,88
+ 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	0,03	0,06	0,03	-49,88
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	88.817	89.801	88.817	

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	6.564
--------------------------------	---	--	-------

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

J) CaixaBank Asset Management SGIC, 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 participants 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 ajustar 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 participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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 dipositari 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 dipositari 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 dipositari, 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 dipositari, 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

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 7.834.700,66 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,05 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 6.519.845,42 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,04 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 4.449.288,61 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- 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 dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i unes altres per un import en valor absolut de 391,87 €. 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 segon trimestre 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. En aquest segon trimestre no podem observar gairebé cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable, amb honorables excepcions com Xangai, han ofert rendibilitats negatives. Només el petroli i el gas, com calia esperar, són les matèries primeres que han tingut retorns positius en el trimestre. D'altra banda cal destacar que el trimestre ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la continuïtat de la preocupació per la guerra i la inflació que s'arrossegava dels primers mesos 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 tres mesos, la inflació general als EUA tanca el trimestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) el 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 tancaràn 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 % depenent 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 segon trimestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desacclera 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 estagflicació 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 fortalesa 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 compensin 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 trimestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el trimestre la barbaritat de -17,75 %. El Nasdaq ha corregit -23,64 %. En el cas d'Europa, les caigudes han estat una mica més moderades, però sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -12,74 %. L'índex que menys ha corregit és l'índex IBEX-35 (-4,16 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -5,83 % i l'índex de Xangai ha pujat 4,04 %. L'MSCI global ha caigut -11,12 % i l'MSCI Emergents -12,03 %.

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

El fons pretén invertir en valors amb una atractiva política de dividend i posar el focus en la sostenibilitat, la viabilitat i el creixement. Per això les decisions d'inversió es basen, principalment, en la selecció de valors. Dit això, en termes generals, en el període el fons s'ha posicionat per a un entorn amb inflacions altes que portin a una pujada de les rendibilitats dels bons, tot plegat combinat amb dubtes sobre el creixement econòmic. La guerra entre Rússia i Ucraïna fins i tot ha reforçat aquesta visió i ha fet que accentuem les apostes pels recursos bàsics i petroleris. Els creixents dubtes sobre el cicle econòmic han fet que infraponderem industrials i consum cíclic, especialment en el segon trimestre. Paral·lelament, la pujada de les rendibilitats dels bons ens ha portat a augmentar el pes en el segon trimestre en financeres fins a una posició de sobreponderar des de l'infrapès amb què vam començar l'any. El fons ha mantingut posicions d'infrapès en el sector de consum estable al llarg del primer semestre, atès que, malgrat el seu perfil defensiu, la seva valoració és afectada per les pujades de tipus esmentades. Els nivells d'inversió s'han mantingut per regla general per sota de 100 %.

c) Índex de referència.

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

d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de l'IC.

El patrimoni de la classe Estàndar s'ha reduït des de 56.861 milers d'euros fins a 52.261, el de la classe Plus, ha augmentat des de 26.468 fins a 30.276, el de la Premium, des de 5.498 fins a 5.501, el de la Institucional es manté al voltant de 1.000 euros, i el de la classe Cartera s'ha reduït des de 973 milers d'euros fins a 778 milers d'euros. El nombre de participacions de la classe Estàndar es redueix des de 7.058 fins a 6.971, el de la Plus ha augmentat de 325 a 421, el de la Premium de 10 a 11, el de la Institucional es manté en 1, i el de la classe Cartera es redueix de 8 a 6.

Les despeses que han tingut les classes Estàndar, Plus, Premium, Institucional i Cartera han estat 1,09 %, 0,74 %, 0,55 %, 0,32 % i 0,30 % en el període, respectivament.

La rendibilitat neta en el període de la classe Estàndar ha estat -3,90 %, la de la Plus -3,57 %, la de la Premium -3,37 %, la Institucional -3,11 % i la de la classe Cartera -3,09 %, superiors a la rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable Internacional de la gestora, que s'ha situat en -12,95 %. La rendibilitat de l'MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el període ha estat -2,89 %.

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable internacional de la gestora s'ha situat en -12,95 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant la primera part del semestre s'ha reduït el pes en financeres, industrials, serveis públics i consum estable i se n'ha augmentat en materials i energia, que han esdevingut les apostes més rellevants. Tots dos sectors se solen comportar bé en entorns inflacionistes. A més, la falta d'inversions dels darrers anys i les noves fonts de demanda de certs metalls necessaris en el procés de transició energètica han ajustat de manera significativa la relació entre oferta i demanda. La invasió d'Ucraïna encara ha accentuat més aquests problemes. La pujada de tipus també té implicacions en la valoració de les empreses. Després d'un llarg període de tipus i inflacions baixes, que ha beneficiat sectors de llarga durada, d'alt creixement, entrem en un període amb rendibilitats de bons més elevades i retirada d'estímul monetari. En la nostra cartera això es tradueix en la infraponderació dels sectors de consum estable i industrial, i en una mesura més petita en elèctriques i consum cíclic. Al final del segon trimestre hem augmentat el pes en financeres, hem tornat a la situació de sobreponderació amb què vam acabar el 2021 i hem reduït l'aposta en matèries primeres, si bé continuen sobreponderats respecte a l'índex de referència. Al tancament del semestre el fons infrapesa principalment consum, serveis públics i industrials, i sobrepesa financeres, salut, energia i, en una mesura més petita, materials.

En el semestre destaca l'aportació positiva relativa al seu índex de referència del sector financers, especialment gràcies al bon comportament d'HSBC o Zurich Financiel, el bon comportament del qual destaca amb el mal compliment de valors com AXA o algunes asseguradores britàniques. La selecció de valors funciona bé en salut, gràcies principalment a AstraZeneca i Sanofi respecte de les dues grans farmacèutiques suïsses. Les sobreponderacions d'energia i materials, juntament amb la selecció de valors d'aquests dos sectors, també tenen una aportació molt positiva, en què destaca el bon comportament d'Anglo American en la primera part de l'any. Entre els que resten rendibilitat tenim principalment industrials, amb l'absència en cartera de BAE Systems, atès que la política del fons en matèria d'inversió responsable ens impedeix invertir en aquesta mena de valors. En els

sectors de consum estable i cíclic, la tabaquera BAT, Stellantis, Unilever i Ariston ens resten rendibilitat.

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 8,08 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 0,1 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

En el primer trimestre la volatilitat anual de totes les classes, Estàndar, Plus, Premium, Institucional i Cartera, ha estat 17,98 % respecte de 16,42 % de l'MSCI Europe High Dividend Yield Net TR i de 0,03 % de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 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 biaixos 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.

En aquest semestre la cartera aposta principalment que l'alta inflació actual es mantindrà ara com ara en nivells elevats, la qual cosa continuarà pressionant les rendibilitats dels bons i elevant el risc d'un alentiment econòmic rellevant. El sector de l'energia s'hauria de beneficiar de les elevades probabilitats que l'alt preu del petroli actual tingui el suport de les polítiques de control d'oferta de l'OPEP, per la recuperació econòmica i per la infrainversió en actius de producció dels darrers anys i per la invasió russa d'Ucraïna. El sector de materials s'hauria de continuar beneficiant dels problemes de producció i d'una demanda saludable, amb el suport tant dels estímuls econòmics a la Xina com de la demanda de materials crítics en el procés de transició energètica. L'impacte de les polítiques xineses hauria de començar a notar-se el darrer quadrimestre de l'any. El sector salut hauria de continuar donant protecció en un entorn de gran incertesa econòmica si bé les valoracions comencen a estar una mica ajustades. L'aposta pel sector financer es basa en les seves atractives valoracions i la seva correlació amb els tipus d'interès si bé aquesta té un caràcter tàctic i s'anirà gestionant segons el risc de recessió.

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)