

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 3377

Fecha de registro: 30/01/2006

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor:

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	2,48	1,48	2,48	2,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	-0,13	1,95	-0,15

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

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.325.683,35	4.638.326,29	Periodo	27.194	6.2865	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	3.076	3.230	2021	32.496	7.0059	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	31.775	5.7148	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2019	44.577	6.3110	Comisión de depositario	0,09	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.634.541,52	2.839.109,62	Periodo	18.076	6.8613	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	259	268	2021	21.631	7.6189	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	20.247	6.1701	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2019	34.875	6.7646	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	298.917,73	348.611,03	Periodo	2.160	7.2257	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
Nº de partícipes	10	9	2021	2.791	8.0056	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	4.406	6.4541	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
			2019	6.500	7.0442	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	733.806,41	1.182.397,22	Periodo	4.360	5.9414	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	16	19	2021	7.761	6.5636	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	403	5.2611	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2019	719	5.7088	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,27	-6,59	-3,94	8,15	-0,82	22,59	-9,45	12,68	8,87
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,64	09-05-22	-3,80	24-01-22	-3,94	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,46	24-06-22	4,10	09-03-22	7,31	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,94	-6,42	-3,77	8,35	-0,64	23,48	-8,79	13,50	9,67
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,64	09-05-22	-3,80	24-01-22	-3,77	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,46	24-06-22	4,10	09-03-22	7,32	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,74	-6,31	-3,66	8,47	-0,53	24,04	-8,38	14,01	10,16
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,63	09-05-22	-3,80	24-01-22	-3,66	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,46	24-06-22	4,10	09-03-22	7,32	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,48	-6,18	-3,52	8,63	-0,39	24,76	-7,84	14,67	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,63	09-05-22	-3,79	24-01-22	-3,52	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,47	24-06-22	4,11	09-03-22	7,32	24-03-20		

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		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
MSCI Europe EUR NetTR (Open) 100%	21,10	18,90	23,20	13,76	12,23	12,25	27,57	11,15	10,05

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	20,24	17,87	22,48	14,80	12,91	13,09	27,15	13,79	10,03
VaR histórico **	12,97	12,97	12,94	12,97	12,97	12,97	12,97	9,92	9,56

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	20,24	17,87	22,48	14,80	12,91	13,09	27,15	13,79	10,03
VaR histórico **	12,91	12,91	12,94	12,91	12,91	12,91	12,91	9,86	9,49

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	20,24	17,87	22,48	14,80	12,91	13,09	27,15	13,80	10,03
VaR histórico **	12,88	12,88	12,94	12,88	12,88	12,88	12,88	9,82	9,46

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	20,24	17,87	22,48	14,80	12,91	13,09	27,15	13,79	
VaR histórico **	13,74	13,74	12,94	14,20	14,43	14,20	15,12	9,57	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

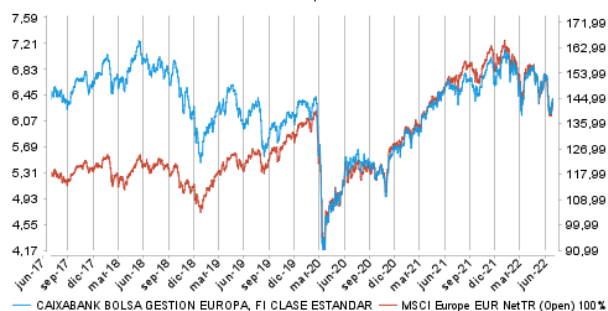
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,42	2,42	2,42	2,40
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,42	0,43	1,69	1,69	1,69	1,67
CLASE PREMIUM	0,62	0,31	0,31	0,31	0,32	1,24	1,24	1,24	1,22
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,16	0,16	0,17	0,66	0,66	0,66	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

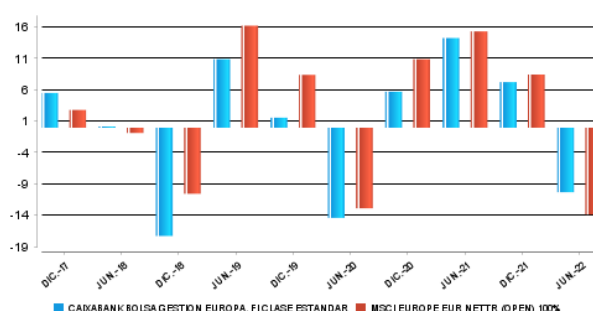
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

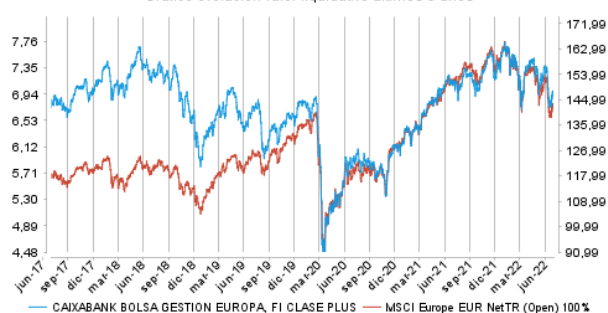
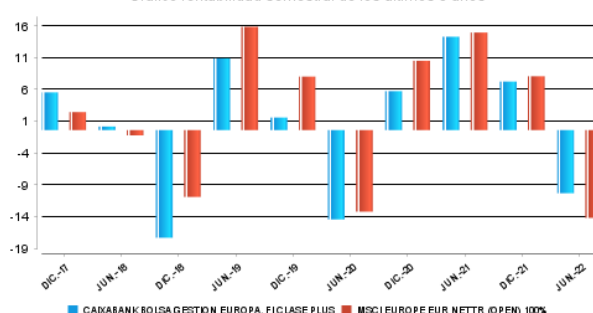


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

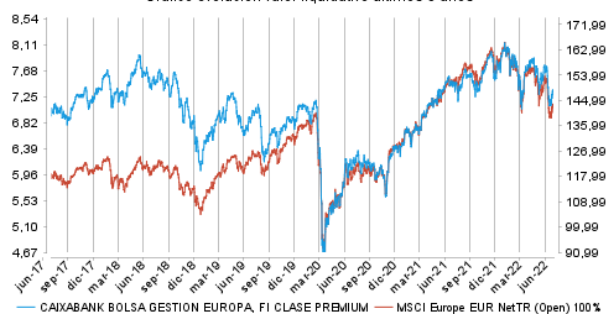
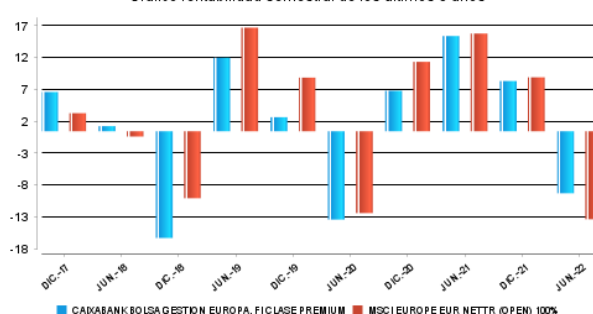


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

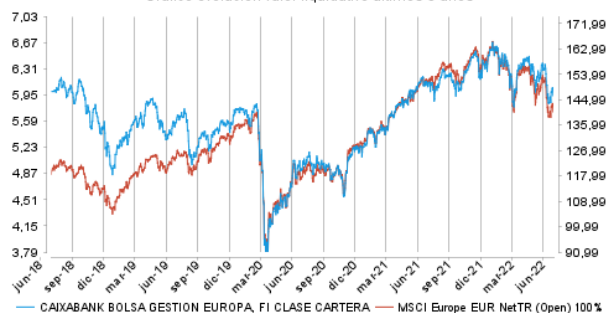
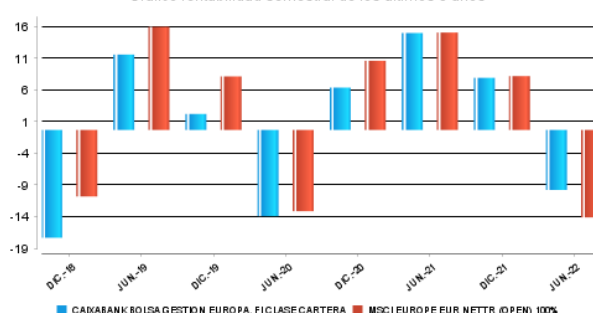


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	15.060.992	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 variable	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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.665	90,10	61.970.259	95,81
* Cartera interior	1.591	3,07	2.627.367	4,06
* Cartera exterior	45.074	87,03	59.342.892	91,75
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.107	6,00	1.509.726	2,33
(+/-) RESTO	2.018	3,90	1.198.140	1,85
TOTAL PATRIMONIO	51.790	100,00	64.678.125	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.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	64.678	57.473	64.678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,77	3,36	-11,77	-399,81
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,58	7,32	-10,58	-223,49
(+) Rendimientos de gestión	-9,50	8,29	-9,50	-197,86
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-80,35
+ Dividendos	2,08	0,69	2,08	156,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-76,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,26	7,04	-12,26	-248,87
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	0,56	0,69	4,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,01	0,01	-0,01	-205,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,97	-1,15	1,27
- Comisión de gestión	-0,88	-0,84	-0,88	-10,74
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-9,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-7,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,81
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,04	-0,18	263,07
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	3.335,16
+ 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	0,07	0,00	0,07	3.335,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	51.790	64.678	51.790	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

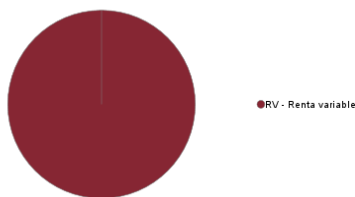
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	359	0,69	827	1,28
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	547	1,06	371	0,57
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	288	0,56	0	0,00
ACCIONES ENDESA SA	EUR	230	0,44	0	0,00
ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	762	1,18
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	167	0,32	0	0,00
ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	667	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.591	3,07	2.627	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.591	3,07	2.627	4,06
TOTAL INTERIOR		1.591	3,07	2.627	4,06
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	0	0,00	681	1,05
ACCIONES UCB SA	EUR	700	1,35	0	0,00
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	542	1,05	0	0,00
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.057	2,04	1.017	1,57
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	530	1,02	528	0,82
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.386	2,68	1.894	2,93
ACCIONES ABB LTD	CHF	251	0,48	735	1,14
ACCIONES LONZA	CHF	0	0,00	354	0,55
ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.473	4,78	2.699	4,17
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	328	0,63	440	0,68
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	463	0,89	1.058	1,64
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	656	1,27	0	0,00
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	679	1,31	621	0,96
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	946	1,83	348	0,54
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	202	0,39	661	1,02
ACCIONES PUMA	EUR	0	0,00	509	0,79
ACCIONES RWE AG	EUR	893	1,72	578	0,89
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	193	0,37	377	0,58
ACCIONES SAP SE	EUR	432	0,84	1.914	2,96
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	908	1,75	1.103	1,71
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	965	1,86	1.171	1,81
ACCIONES MUNICHENER R.	EUR	0	0,00	569	0,88
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	0	0,00	241	0,37
ACCIONES BAYER AG	EUR	1.117	2,16	0	0,00
ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	183	0,35	861	1,33
ACCIONES ORSTED AS	DKK	246	0,47	0	0,00
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.388	2,68	1.787	2,76
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	676	1,30	760	1,18
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	622	1,20	0	0,00
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	571	0,88
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	369	0,71	836	1,29
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	424	0,82	744	1,15
ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	228	0,35
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	353	0,68	730	1,13
ACCIONES LOREAL	EUR	491	0,95	1.310	2,03
ACCIONES SANOFI	EUR	1.349	2,60	319	0,49
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	489	0,94	0	0,00
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.263	2,44	1.655	2,56
ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	849	1,31
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	260	0,50	333	0,52
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	759	1,47	985	1,52
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	366	0,57
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.063	2,05	821	1,27
ACCIONES VIVENDI SE	EUR	494	0,95	842	1,30
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	266	0,51	1.439	2,23
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	637	0,99
ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	789	1,22
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	10	0,02	0	0,00
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	968	1,87	1.701	2,63
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	785	1,52	0	0,00
ACCIONES RIOTINTO	GBP	371	0,72	470	0,73
ACCIONES BP PLC	GBP	1.073	2,07	0	0,00
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	215	0,42	455	0,70
ACCIONES GSK PLC	GBP	643	1,24	1.300	2,01
ACCIONES ZENECA	GBP	1.600	3,09	2.016	3,12
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	690	1,33	858	1,33
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	413	0,80	576	0,89
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	320	0,62	0	0,00
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	261	0,50	639	0,99
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	686	1,32	0	0,00
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	125	0,24	0	0,00
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	828	1,60	1.286	1,99
ACCIONES RELX PLC	GBP	832	1,61	1.016	1,57
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	317	0,61	583	0,90
ACCIONES VODAFONE	GBP	0	0,00	555	0,86

ACCIONES CRH PLC	EUR	529	1,02	911	1,41
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	608	1,17	624	0,97
ACCIONES LINDE PLC	EUR	273	0,53	359	0,55
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	180	0,35	748	1,16
ACCIONES ENEL SPA	EUR	633	1,22	1.029	1,59
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	229	0,35
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	782	1,51	478	0,74
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	403	0,78	958	1,48
ACCIONES KNP NA	EUR	0	0,00	605	0,94
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	390	0,75	345	0,53
ACCIONES EADS	EUR	798	1,54	1.098	1,70
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.272	2,46	1.931	2,99
ACCIONES CNH INDUSTRIAL	EUR	0	0,00	838	1,30
ACCIONES OCI NV	EUR	215	0,41	0	0,00
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	334	0,64	0	0,00
ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	460	0,71
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.494	2,89	748	1,16
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	395	0,76	673	1,04
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	0	0,00	849	1,31
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	522	1,01	252	0,39
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	478	0,92	404	0,63
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	268	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		45.128	87,10	59.356	91,81
TOTAL RENTA VARIABLE		45.128	87,10	59.356	91,81
TOTAL EXTERIOR		45.128	87,10	59.356	91,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA		46.719	90,17	61.983	95,87

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	2.942	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	2.942		
Total Operativa Derivados Obligaciones	2.942		

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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

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

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.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 4.027.913,46 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.971.626,54 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 265.378,77 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.443.392,13 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- 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 0,01 % 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 primer semestre 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 primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros compases 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 meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. 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 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 primer semestre 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 sí, 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 semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son

petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre. Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores de energía, comunicaciones y materiales frente a industriales, consumo discrecional o consumo estable. A lo largo del periodo se ha incrementado la exposición a los sectores de consumo estable y salud, reduciendo exposición en energía, financieras y consumo discrecional.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 97%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar ha variado desde 32.496 miles de euros hasta 27.194, el de la clase Plus, desde 21.631 hasta 18.076, el de la Premium desde 2.791 hasta 2.160 y el de la clase cartera desde 7.761 mil euros hasta 4.360 mil euros. El número de participes de la clase estándar se reduce desde 3.230 hasta 3.076 el de la Plus de 268 a 259, el de la Premium de 9 a 10, y el de la clase cartera pasa de 19 a 16.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, y Cartera han sido del 1,20%, 0,84%, 0,62% y 0,33% en el periodo, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del -10,27% en el semestre, la de la Plus del -9,94%, la de la Premium del -9,74%, y la de la clase Cartera del -9,48% respectivamente. La rentabilidad del MSCI Europe Net TR en el periodo ha sido inferior, del -13,84%.

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 -12,95% en el periodo.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora e inferior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de subidas generalizadas de tipos de interés e incertidumbre económica. Se han tomado posiciones con un perfil más defensivo, aumentando en los sectores de salud y consumo estable, a costa principalmente del sector de energía, materiales, consumo discrecional y financieras. Específicamente, en salud hemos comprado Bayer y UCB, vendiendo Lonza. En financieras hemos vendido Credit Agricole, Amundi, Erste y Munich Re, incorporando CaixaBank, LSE, Santander y HSBC. En lo que respecta al sector de servicios de comunicaciones destacan la venta de Vodafone, UMG y KPN, frente a la incorporación de DTE. En consumo cíclico aumentamos Prosus, incorporamos Essilor y Mercedes, vendiendo Adidas, Inditex, Kering y Puma, mientras que en consumo estable compramos Unilever, ABL, Pernod Ricard, vendiendo Carrefour. El posicionamiento en industriales variaba con las ventas en CNHI, Sant Gobain y Prysmian, y las compras en Rentokil y Atlas Copco. Finalmente, en el sector tecnología destaca la venta de Adyen, en materiales la venta de Acerinox y en servicios públicos la incorporación de Centrica. En cuanto a la contribución a la rentabilidad relativa del fondo de las diferentes inversiones, en el lado positivo destaca la aportación de valores de los sectores salud y financiero, como Astrazeneca, Bayer, Zurich Insurance o Sampo, la posición en OCl, y la sobre ponderación en el sector energía. En el lado contrario, los principales detractores a la rentabilidad de la cartera fueron los sectores de comunicaciones, utilities y consumo estable, debido a valores como UMG, Vivendi, Cellnex, Enel o L'Oreal.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 1,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del +1,95% anualizado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el acumulado anual ha sido del 20,24% para todas las clases frente a un 21,10% del MSCI Europe Net TR y a un 0,03% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de ha sido la principal medida adoptada en la gestión de la cartera. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. 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 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.

El análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo. Es previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras analizar los modelos de negocio de las compañías, y el potencial impacto en ellos que pueda ocasionar el escenario macroeconómico descrito.

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)