



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als participats de CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2019, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

En la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2019, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant a la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons l'exigut per la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb el que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat a la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Qüestions clau de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major significativitat en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquestes, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Qüestions clau de l'auditoria	Mode en el que s'han tractat en l'auditoria
<p>Cartera d'inversions financeres</p> <p>De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.</p> <p>D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres del Fons es troba descrita a la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 de la mateixa, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de el 2019.</p> <p>Identifiquem aquesta àrea com l'aspecte més rellevant a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu del mateix.</p>	<p>El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat Gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat Gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a l'objecte de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera de inversions financeres del Fons.</p> <p>Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:</p> <p><i>Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols</i></p> <p>Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2019, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat Gestora del mateix.</p> <p><i>Valoració de la cartera d'inversions financeres</i></p> <p>Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2019, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat Gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.</p> <p>Aquestes re-execucions reflecteixen que la diferència en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.</p>



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'Informe de gestió de l'exercici 2019, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats i sense incloure informació diferent de l'obtinguda com a evidència durant la mateixa. Així mateix, la nostra responsabilitat consisteix a avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que hi ha incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2019 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i de la comissió d'auditoria en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o bé no existeixi una altra alternativa realista.

La comissió d'auditoria és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeix. Les incorreccions poden deures a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb la comissió d'auditoria de la Societat gestora, en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

També proporcionem a la comissió d'auditoria de la Societat gestora, una declaració de que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hem comunicat amb la mateixa per a informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, si escau, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació a la comissió d'auditoria de la Societat gestora, vam determinar les que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de la auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe adicional per a la comissió d'auditoria de la Societat gestora

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb el que manifesta el nostre informe adicional per a la comissió d'auditoria de la Societat gestora de data 24 de març de 2020.

Període de contractació

Els administradors de la Societat gestora en la seva reunió del 18 de desembre de 2018 ens va anomenar com a auditors per un període de 3 anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2018.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord dels administradors de la Societat gestora per al període de 3 anys i hem realitzat el treball d'auditoria de comptes de forma ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre del 2012.

Serveis prestats

Els serveis diferents de l'auditoria de comptes que han estat prestats al Fons auditat, es detallen a la nota 12 de la memòria dels comptes anuals del Fons.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de març de 2020



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2019 i 2018 (Expressats en euros)

ACTIU	2019	2018
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	86 922 716,05	108 426 015,09
Deutors	2 624 401,91	1 637 455,44
Cartera d'inversions financeres	80 061 438,84	101 498 877,36
Cartera interior	11 664 653,30	15 611 190,90
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	11 664 653,30	15 611 190,90
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	68 396 785,54	85 887 686,46
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	68 286 216,83	85 887 686,46
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en entitats de Crèdit	-	-
Derivats	110 568,71	-
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'Inversió	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	4 236 875,30	5 289 682,29
TOTAL ACTIU	86 922 716,05	108 426 015,09



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2019 i 2018 (Expressats en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2019	2018
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes	86 671 615,63	108 201 214,43
Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes	86 671 615,63	108 201 214,43
Capital	-	-
Partícips	71 225 700,52	128 334 021,40
Prima d'emissió	-	-
Reserves	2 254 462,37	2 254 462,37
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	13 191 452,74	(22 387 269,34)
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'ús propi	-	-
Altre patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	251 100,42	224 800,66
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	251 100,42	224 800,66
Passius financers	-	-
Derivats	-	-
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	86 922 716,05	108 426 015,09
COMPTES D'ORDRE	2019	2018
Comptes de compromís	20 007 264,36	-
Compromisos per operacions llargues de derivats	20 007 264,36	-
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-
Altres comptes d'ordre	239 031 443,34	216 829 088,36
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	239 031 443,34	216 829 088,36
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	259 038 707,70	216 829 088,36



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Comptes de pèrdues i guanys corresponents als exercicis anuals finalitzats el 31 de desembre de 2019 i 2018 (Expressats en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	-	-
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	<u>(2 177 199,41)</u>	<u>(2 924 663,28)</u>
Comissió de gestió	(1 841 268,84)	(2 504 199,13)
Comissió de depositari	(160 322,86)	(218 999,95)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(175 607,71)	(201 464,20)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(2 177 199,41)	(2 924 663,28)
Ingressos financers	3 159 398,98	3 713 858,20
Despeses financeres	(1 155,92)	(929,46)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>20 518 861,49</u>	<u>(24 408 725,99)</u>
Per operacions de la cartera interior	3 035 837,09	(3 881 673,12)
Per operacions de la cartera exterior	17 483 024,40	(20 527 052,87)
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	13 120,48	(36 447,20)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>(8 281 538,33)</u>	<u>1 269 638,39</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(1 345 640,09)	(962 319,76)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(7 983 100,87)	2 261 111,56
Resultats per operacions amb derivats	1 030 547,38	(29 469,67)
Altres	16 655,25	316,26
Resultat financer	15 408 686,70	(19 462 606,06)
Resultat abans d'impostos	13 231 487,29	(22 387 269,34)
Impost sobre beneficis	(40 034,55)	-
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>13 191 452,74</u>	<u>(22 387 269,34)</u>

Les Notes 1 a 13, indicades a la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2018.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	13 191 452,74
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	13 191 452,74

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2018	128 334 021,40	2 254 462,37	-	(22 387 269,34)	-	-	108 201 214,43
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	128 334 021,40	2 254 462,37	-	(22 387 269,34)	-	-	108 201 214,43
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	13 191 452,74	-	-	13 191 452,74
Aplicació del resultat de l'exercici	(22 387 269,34)	-	-	22 387 269,34	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	5 901 668,44	-	-	-	-	-	5 901 668,44
Reemborsaments	(40 622 719,98)	-	-	-	-	-	(40 622 719,98)
Remanent procedent de fusió	-	-	-	-	-	-	-
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2019	71 225 700,52	2 254 462,37	-	13 191 452,74	-	-	86 671 615,63

Les Notes 1 a 13, indicades a la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2018.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2018 (Expressat en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys (22 387 269,34)

Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes

Total transferències al compte de pèrdues i guanys

Total d'ingressos i despeses reconeguts (22 387 269,34)

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2017	133 838 695,71	2 254 462,37	-	8 612 464,35	-	-	144 705 622,43
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	133 838 695,71	2 254 462,37	-	8 612 464,35	-	-	144 705 622,43
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	(22 387 269,34)	-	-	(22 387 269,34)
Aplicació del resultat de l'exercici	8 612 464,35	-	-	(8 612 464,35)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	30 936 359,45	-	-	-	-	-	30 936 359,45
Reemborsaments	(45 053 498,11)	-	-	-	-	-	(45 053 498,11)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Remanent procedent de fusió	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2018	128 334 021,40	2 254 462,37	-	(22 387 269,34)	-	-	108 201 214,43



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I., en endavant el Fons, va ser constituït a Madrid el 2 de desembre de 2005. Té el seu domicili social a Passeig de la Castella, 51, Madrid.

El Fons es troba inscrit en el Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 30 de gener de 2006 amb el número 3.377, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions.

La Societat Gestora del Fons va crear, el 19 d'abril de 2011, tres classes de series de participacions en las que es divideix el Patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Estàndard: engloba als partícips existents a la data d'inscripció del fullet del Fons en els registres de la CNMV i a tots els que subscriuguin posteriorment a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Plus: engloba als partícips que subscriuguin a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Premium: engloba als partícips que subscriuguin a través del comercialitzador del Fons.

A 29 de juny de 2018 la Societat Gestora del Fons va decidir crear una nova classe de participacions en les quals es divideix el Patrimoni:

- Classe Cartera: classe de participacions que engloba les carteres d'inversions de Clients amb gestió discrecional i/o amb assessorament independent encomanat al grup CaixaBank mitjançant contracte i per a SICAV gestionades pel grup CaixaBank AM.

De conformitat amb el que es disposa en l'article 1º de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.



CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

Amb data 9 de juny de 2017 la Comissió Nacional del Mercat de Valors va autoritzar, a sol·licitud de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. com a entitat gestora i Cecabank, S.A. com a entitat Dipositària, la fusió per absorció de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I., per CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I.

Amb data 26 de juliol de 2017 es va signar el document contractual de fusió dels esmentats Fons. Segons els estats financers del dia 25 de juliol de 2017, l'equació de bescanvi resultat del quocient entre el valor liquidatiu de la classe Estàndard del Fons absorbit i el valor liquidatiu del Fons absorbent va resultar ser de 7,1608 per a CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I.. Per a la classe Plus del Fons absorbit, l'equació de bescanvi va resultar ser d'1,3603 para CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I.

En aplicació d'aquestes equacions, cada partícip de la classe Estàndard i classe Plus de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I. van rebre, respectivament, per cadascuna de les seves participacions, 7,1608 i 1,3603 participacions de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I.

Com a conseqüència d'aquesta fusió, CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EUROPA, F.I., va adquirir en bloc a títol de successió universal, tots els actius i passius de CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I., quedant plenament subrogats en quants drets i obligacions procedeixin d'aquesta Societat. Per tant, ha quedat dissolt i extingit sense liquidació el Fondo CAIXABANK BOLSA GESTIÓN SUIZA, F.I.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U, societat participada al 100% per Caixabank, S.A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S.A. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord a l'establert en la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim haurà de situar-se en 3.000.000 euros. No obstant això, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor de 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per aconseguir el patrimoni mínim esmentat.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial decret 1082/2012, i successives



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi als mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat del 1% del promig mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de la contrapart.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà el 2,25% sobre el patrimoni del Fons.

Igualment, el Fullet del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.

El Fons aplica durant 2019 i 2018, una comissió diferent per a cada classe i unes comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament segons es detalla a continuació:

	Estàndard	Plus	Premium	Cartera
Comissió de Gestió	2,20%	1,50%	1,10%	0,60%
Comissió de Dipòsit	0,175%	0,15%	0,10%	0,02%

Durant l'exercici 2018, i des de l'1 de gener de 2019 fins al 30 de gener de 2019, el Fons va aplicar, a les classes Estàndard, Plus i Premium, uns tipus de comissió de reemborsament del 4,00%.

La Societat Gestora ha aplicat als partícips del Fons la comissió de reemborsament anteriorment esmentada sobre l'import de les participacions reemborsades, sempre que el reemborsament no s'hagi produït durant els 30 dies hàbils posteriors a la data de subscripció. Aquesta comissió de reemborsament no s'aplicarà en els traspassos realitzats a altres Fons gestionats per Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

A partir del 30 de gener de 2019 fins al 16 de maig de 2019, inclusivament, s'elimina la comissió per reemborsament del 4,00% aplicada fins als 30 dies a partir de la subscripció del fons i de les seves corresponents classes. A partir del 17 de maig de 2019, el Fons aplica, a les classes Estàndard, Plus i Premium, uns tipus de comissió de reemborsament del 4,00% aplicada fins als 30 dies a partir de la subscripció del fons i de les seves corresponents classes.

En el fullet del Fons s'estableix una inversió mínima inicial de 600 euros per a la classe Estàndard, de 50.000 euros per a la classe Plus i de 300.000 euros per a la classe Premium.

La inversió mínima a mantenir serà de 6 euros per a la classe Estàndard, import que no serà aplicable als partícips que ho fossin abans del 19 d'abril de 2011, inclusivament, de 50.000 euros per a la classe Plus i de 300.000 euros per a la classe Premium. En els supòsits en els quals com a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un partícip la seva posició en el fons descendeixi per sota de la inversió mínima a mantenir establerta en el fullet, la Societat Gestora procedirà a reemborsar-li la totalitat de les participacions.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el Fullet registrat i a la disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- Risc de crèdit: El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria la Societat en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb el mateix. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- Risc de liquiditat: En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com a posteriors a la mateixa, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

- Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a fitar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.
- Risc de mercat: El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:
 - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i per tant, del seu risc, es pot segregar en un doble component:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
 - Risc de spread: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
 - Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar els tipus de canvi.
 - Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat de la Societat es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevists d'índole polític que poden afectar al valor de les inversions, fent-les més volàtils.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica com és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els següents paràmetres:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat es segrega per factors de risc: Renda Variable, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fulllet informatiu, segons lo establert a la normativa aplicable.

- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulats pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparats a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, amb l'objecte de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjunts es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2019 es presenten atenent a l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç de situació, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2019, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2019 i 2018

d) Estimacions comptables y correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius financers, si les hi hagués. Tot i que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent al moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2018 i 2017.

Les xifres contingudes als documents que componen aquests comptes anuals, el balanç de situació, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

b) Principi de meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos meritats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deteriorament del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs benvolguts, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat al moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deteriorament així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- Valors representatius de deute: valors que suposen un deute per al seu emissor i que reporten una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de forma consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable al moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions si escau.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, si escau, risc país.

Els interessos meritats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, tals com a accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats ho estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents al moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calculés un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, segons l'article 48.1.j.2ª) del RD 1082/2012, s'utilitzen, si escau, valors liquidatius estimats.
- Derivats: inclou, entre uns altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Pels no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri un deteriorament notori i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat dels mateixos.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren al moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren al moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren al moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç de situació.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren al moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç de situació, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç de situació, fins avui de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com a negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons a l'efecte del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que ho componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Participis" de passiu del balanç de situació del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, determinant-se d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar si escau. Durant el període que intervé entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç de situació del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte del diferiment de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2019 i 2018, és el següent:

	2019	2018
Dipòsits de garantia	861 364,75	-
Administracions Públiques deutores	1 180 233,96	1 124 394,75
Operacions pendents de liquidar	582 616,53	513 060,69
Altres	186,67	-
	<u>2 624 401,91</u>	<u>1 637 455,44</u>

El capítol de "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2019 y 2018 recull els imports registrats per garantir els futurs financers en Cecabank, S.A.

El capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2019 i 2018 es desglossa de la següent manera:

	2019	2018
Retencions practicades en l'exercici sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	538 623,09	643 785,22
Retencions practicades en exercicis anteriors sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	641 610,87	480 609,53
	<u>1 180 233,96</u>	<u>1 124 394,75</u>

El capítol d'"Operacions pendents de liquidar" al 31 de desembre de 2019 i 2018 recull l'import dels deutors per dividendes pendents de cobrament.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2019 i 2018, és el següent:

	2019	2018
Administracions Públiques creditors	86 474,05	24 432,50
Altres	<u>164 626,37</u>	<u>200 368,16</u>
	<u>251 100,42</u>	<u>224 800,66</u>

El capítol d'"Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2019 i 2018 es desglossa de la següent manera:

	2019	2018
Altres retencions	46 439,49	24 432,50
Impost sobre beneficis meritat en l'exercici	<u>40 034,55</u>	<u>-</u>
	<u>86 474,05</u>	<u>24 432,50</u>

El capítol de "Creditors - Altres" recull al 31 de desembre de 2019 i 2018, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses d'auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2019 i 2018, el Fons no ha realitzat pagaments que acumularan aplaçaments superiors als legalment establerts. Tanmateix, al tancament dels exercicis 2019 i 2018, el Fons no té cap import pendent de pagament que acumuli un aplaçament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipologia d'actiu, al 31 de desembre de 2019 i 2018 es mostra a continuació:

	2019	2018
Cartera interior	<u>11 664 653,30</u>	<u>15 611 190,90</u>
Instrumentes de patrimoni	11 664 653,30	15 611 190,90
Cartera exterior	<u>68 396 785,54</u>	<u>85 887 686,46</u>
Instrumentes de patrimoni	68 286 216,83	85 887 686,46
Derivats	<u>110 568,71</u>	<u>-</u>
	<u>80 061 438,84</u>	<u>101 498 877,36</u>

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions financeres del Fons al 31 de desembre de 2019. En l'Annex III adjunt, part integrant d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons a 31 de desembre de 2018.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

A 31 de desembre de 2019 i 2018 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2019 i 2018, es mostra a continuació:

	2019	2018
Comptes al Dipositari	4 119 538,40	5 048 052,50
Comptes en euros	1 127 971,32	2 347 873,04
Comptes en divisa	2 991 567,08	2 700 179,46
Altres comptes de tresoreria	117 336,90	241 629,79
Altres comptes de tresoreria en euros	117 336,90	241 629,79
	<u>4 236 875,30</u>	<u>5 289 682,29</u>

Durant els exercicis 2019 i 2018 el tipus de interès de remuneració dels comptes al Dipositari, ha estat un tipus de interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes al Dipositari" del Fons a 31 de desembre de 2019 i 2018, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol d'"Altres comptes de tresoreria" del Fons a 31 de desembre de 2019 i 2018, recull els saldos mantinguts a Caixabank, S.A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2019 s'ha obtingut de la següent manera:

	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 577 176,12</u>	<u>34 875 380,85</u>	<u>6 499 631,11</u>	<u>719 427,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 063 430,21</u>	<u>5 155 605,66</u>	<u>922 690,99</u>	<u>126 020,56</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,31</u>	<u>6,76</u>	<u>7,04</u>	<u>5,71</u>
Número de partícipes	<u>4 438</u>	<u>466</u>	<u>20</u>	<u>17</u>



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2018 s'ha obtingut de la següent manera:

	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a participes	<u>51 560 783,04</u>	<u>48 307 429,93</u>	<u>7 793 078,70</u>	<u>539 922,76</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 206 326,78</u>	<u>8 105 476,58</u>	<u>1 261 329,00</u>	<u>108 455,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,60</u>	<u>5,96</u>	<u>6,18</u>	<u>4,98</u>
Número de partícipes	<u>5 452</u>	<u>719</u>	<u>25</u>	<u>27</u>

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2019 i 2018 es recull a l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

Al 31 de desembre de 2019 i 2018 no existeixen participacions significatives.

9. Comptes de compromís

En l'Annex II adjunt, part integrant d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons al 31 de desembre de 2019.

10. Altres comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf, a 31 de desembre de 2019 i 2018, és el següent:

	2019	2018
Pèrdues fiscals a compensar	<u>239 031 443,34</u>	<u>216 829 088,36</u>
	<u>239 031 443,34</u>	<u>216 829 088,36</u>

11. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2019, el règim fiscal de Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, i successives modificacions, trobant subjecte a aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el que preveu l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2019 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros .



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

El capítol "Creditors - Administracions Públiques" recull l'Impost sobre beneficis meritat en l'exercici, que s'obté, principalment, d'aplicar l'1% al resultat comptable abans d'impostos un cop deduïdes les bases imposables negatives d'exercicis anteriors, en el moment en que sigui presentada la corresponent declaració de l'impost sobre beneficis i fins al límit de compensació sobre de el benefici abans d'impostos permès per la legislació vigent per a l'exercici.

Les bases imposables negatives generades en exercicis anteriors i recollides en l'epígraf "Pèrdues fiscals a compensar", s'han de deduir el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici en el moment en què es presenti la corresponent declaració d'Impost sobre beneficis, d'acord amb els límits establerts en la normativa vigent.

No hi ha diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que el Fons es troba subjecte no es poden considerar definitives fins haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que es puguin derivar d'una revisió per les autoritats fiscals.

12. Altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i en l'article 139 del Reial Decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons l'establert en la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Adicionalment, a la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, a la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest a 31 de desembre de 2019 i 2018.

Al tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha d'estar gestionada per una Societat Gestora d'Institucions



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019 (Expressat en euros)

d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2019 i 2018, ascendeixen a 6 milers d'euros a cada exercici.

13. Fets posteriors

L'expansió del COVID-19 a nivell global ha generat una crisi sanitària sense precedents fins al moment. Aquest esdeveniment afecta significativament a l'activitat econòmica i, com a resultat, podria afectar la situació financera del Fons. La mesura de l'impacte dependrà de desenvolupaments futurs que no es poden predir fiablement, incloses les accions per a contenir la malaltia o tractar-la i mitigar el seu impacte en les economies dels països afectats, o les polítiques socials i econòmiques de suport que estant sent implementades pels governs dels països afectats, entre d'altres.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS MASMOVIL	EUR	1 092 588,65	-	1 151 488,08	58 899,43	ES0184696104
ACCIONS TELEFONICA	EUR	2 165 453,52	-	1 658 355,96	(507 097,56)	ES0178430E18
ACCIONS GRIFOLS, S.A.	EUR	2 164 899,95	-	2 652 629,14	487 729,19	ES0171996087
ACCIONS INDITEX	EUR	1 169 053,37	-	1 307 376,50	138 323,13	ES0148396007
ACCIONS ACERINOX	EUR	1 038 444,23	-	1 100 058,09	61 613,86	ES0132105018
ACCIONS BSAN	EUR	2 494 505,33	-	2 162 120,61	(332 384,72)	ES0113900J37
ACCIONS CIE AUTOMOTIVE	EUR	1 951 285,70	-	1 632 624,92	(318 660,78)	ES0105630315
TOTALS Accions admeses cotització		12 076 230,75		- 11 664 653,30	(411 577,45)	
TOTAL Cartera Interior		12 076 230,75		- 11 664 653,30	(411 577,45)	



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS NOVO NORDISK	DKK	779 924,25	-	924 739,56	144 815,31	DK0060534915
ACCIONS PEUGEOT SA	EUR	1 424 921,30	-	1 282 110,90	(142 810,40)	FR0000121501
ACCIONS AXA	EUR	3 117 267,03	-	3 523 761,63	406 494,60	FR0000120628
ACCIONS SANOFI	EUR	2 089 542,86	-	2 607 852,38	518 309,52	FR0000120578
ACCIONS TOTAL FINA	EUR	2 382 465,71	-	2 714 413,20	331 947,49	FR0000120271
ACCIONS CARREFOUR	EUR	1 981 171,78	-	1 697 213,70	(283 958,08)	FR0000120172
ACCIONS STORA ENSO	EUR	879 241,91	-	920 515,00	41 273,09	FI0009005961
ACCIONS SAMPO OYJ	EUR	2 666 009,28	-	2 791 131,03	125 121,75	FI0009003305
ACCIONS ERSTE GR BK AKT	EUR	2 094 344,05	-	2 230 263,36	135 919,31	AT0000652011
ACCIONS INTL AIR GROUP	GBP	1 606 511,40	-	1 965 068,43	358 557,03	ES0177542018
ACCIONS RENAULT	EUR	1 722 987,49	-	933 021,60	(789 965,89)	FR0000131906
ACCIONS PORSCHÉ	EUR	1 476 024,89	-	1 691 456,48	215 431,59	DE000PAH0038
ACCIONS SIEMENS	EUR	865 658,62	-	882 440,88	16 782,26	DE0007236101
ACCIONS SAP	EUR	1 341 305,59	-	1 332 904,96	(8 400,63)	DE0007164600
ACCIONS NESTLE	CHF	2 770 639,55	-	2 764 410,56	(6 228,99)	CH0038863350
ACCIONS INTERNATIONAL P	SEK	1 635 378,66	-	1 363 563,46	(271 815,20)	CA46016U1084
ACCIONS BORR DRILLING	NOK	1 443 746,25	-	600 180,41	(843 565,84)	BMG1466R2078
ACCIONS ANHEUSER-BUSCH	EUR	1 329 176,32	-	1 323 322,00	(5 854,32)	BE0974293251
ACCIONS GALAPAGOS NV	EUR	400 799,69	-	814 259,00	413 459,31	BE0003818359
ACCIONS NOKIA	EUR	1 284 068,69	-	895 058,46	(389 010,23)	FI0009000681
ACCIONS ENEL	EUR	1 579 597,29	-	1 858 252,86	278 655,57	IT0003128367
ACCIONS ELECTRC PORTUGAL	EUR	2 368 835,86	-	2 666 507,76	297 671,90	PTEDP0AM0009
ACCIONS TGS NOPEC GEOPH	NOK	767 670,63	-	848 420,00	80 749,37	NO0003078800
ACCIONS PROSUS NV	EUR	1 824 979,36	-	1 906 217,56	81 238,20	NL0013654783
ACCIONS OCI NV	EUR	1 453 741,75	-	1 226 268,75	(227 473,00)	NL0010558797
ACCIONS ARCELOR	EUR	873 088,77	-	813 384,00	(59 704,77)	LU1598757687
ACCIONS APERAM	EUR	949 079,69	-	1 091 761,94	142 682,25	LU0569974404
ACCIONS SHELF DRILLING	NOK	1 302 143,03	-	390 281,36	(911 861,67)	KYG236271055
ACCIONS UNICREDIT SPA	EUR	1 058 609,72	-	1 227 108,96	168 499,24	IT0005239360
ACCIONS VIVENDI	EUR	4 444 759,50	-	4 570 320,74	125 561,24	FR0000127771
ACCIONS TITALIA SPA-RNC	EUR	1 930 744,33	-	1 725 770,48	(204 973,85)	IT0003497176
ACCIONS BNP	EUR	1 896 417,43	-	2 159 637,57	263 220,14	FR0000131104



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

ACCIONS VODAFONE	GBP	1 805 910,03	-	1 774 801,21	(31 108,82)	GB00BH4HKS39
ACCIONS RECKITT BENCKIS	GBP	1 329 817,76	-	1 290 810,57	(39 007,19)	GB00B24CGK77
ACCIONS R DUTCH SHELL	EUR	901 086,14	-	881 525,02	(19 561,12)	GB00B03MLX29
ACCIONS GLAXOSMITHKLIN	GBP	2 398 421,62	-	2 794 995,71	396 574,09	GB0009252882
ACCIONS TESCO	GBP	1 256 114,00	-	1 341 649,53	85 535,53	GB0008847096
ACCIONS LLOYDS	GBP	1 616 365,11	-	1 773 598,90	157 233,79	GB0008706128
ACCIONS BP PLC	GBP	1 521 454,47	-	1 582 896,70	61 442,23	GB0007980591
ACCIONS GALP ENERGIA SG	EUR	1 631 156,90	-	1 730 486,00	99 329,10	PTGALOAM0009
ACCIONS PRYSMIAN SPA	EUR	1 137 939,54	-	1 373 834,21	235 894,67	IT0004176001
TOTALS Accions admeses cotització		67 339 118,25	-	68 286 216,83	947 098,58	
TOTAL Cartera Exterior		67 339 118,25	-	68 286 216,83	947 098,58	



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2018

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS ACERINOX	EUR	1 649 296,63	-	1 248 237,51	(401 059,12)	ES0132105018
ACCIONS INDITEX	EUR	4 374 817,62	-	3 395 791,95	(979 025,67)	ES0148396007
ACCIONS GRIFOLS, S.A.	EUR	1 357 140,08	-	1 400 335,00	43 194,92	ES0171996087
ACCIONS MASMOVIL	EUR	1 681 525,80	-	1 654 555,50	(26 970,30)	ES0184696104
ACCIONS ARCELOR	EUR	2 626 450,68	-	2 215 669,32	(410 781,36)	LU1598757687
ACCIONS CIE AUTOMOTIVE	EUR	2 593 103,76	-	2 135 166,72	(457 937,04)	ES0105630315
ACCIONS BSAN	EUR	3 305 095,48	-	2 341 392,20	(963 703,28)	ES0113900J37
ACCIONS TELEFONICA	EUR	1 471 175,39	-	1 220 042,70	(251 132,69)	ES0178430E18
TOTALS Accions admeses cotització		19 058 605,44	-	15 611 190,90	(3 447 414,54)	
TOTAL Cartera Interior		19 058 605,44	-	15 611 190,90	(3 447 414,54)	



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2018

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS TITALIA SPA-RNC	EUR	5 632 203,41	-	3 572 955,25	(2 059 248,16)	IT0003497176
ACCIONS UNICREDIT SPA	EUR	1 046 448,09	-	604 592,66	(441 855,43)	IT0005239360
ACCIONS CARREFOUR	EUR	2 158 952,76	-	1 809 149,58	(349 803,18)	FR0000120172
ACCIONS TOTAL FINA	EUR	3 339 968,96	-	3 571 745,92	231 776,96	FR0000120271
ACCIONS SANOFI	EUR	2 171 875,91	-	2 492 240,40	320 364,49	FR0000120578
ACCIONS AXA	EUR	2 994 648,94	-	2 585 431,80	(409 217,14)	FR0000120628
ACCIONS PEUGEOT SA	EUR	2 994 427,98	-	2 959 408,98	(35 019,00)	FR0000121501
ACCIONS E.ON	EUR	3 106 229,56	-	3 110 896,20	4 666,64	DE000ENAG999
ACCIONS SIEMENS	EUR	2 869 066,11	-	2 443 848,48	(425 217,63)	DE0007236101
ACCIONS PRUDENTIAL	GBP	2 111 539,42	-	1 754 185,62	(357 353,80)	GB0007099541
ACCIONS SHELF DRILLING	NOK	1 302 143,03	-	948 231,26	(353 911,77)	KYG236271055
ACCIONS KNP NA	EUR	2 109 926,52	-	2 215 680,00	105 753,48	NL0000009082
ACCIONS ASML HOLDING NV	EUR	3 071 930,79	-	2 728 112,40	(343 818,39)	NL0010273215
ACCIONS OCI NV	EUR	2 808 141,57	-	2 163 434,13	(644 707,44)	NL0010558797
ACCIONS GALP ENERGIA SG	EUR	1 177 689,21	-	1 182 466,02	4 776,81	PTGAL0AM0009
ACCIONS TEVA PHARMA	USD	3 936 209,41	-	3 050 638,00	(885 571,41)	US8816242098
ACCIONS RENAULT	EUR	5 742 940,42	-	3 804 426,10	(1 938 514,32)	FR0000131906
ACCIONS GALAPAGOS NV	EUR	2 913 981,68	-	2 979 511,60	65 529,92	BE0003818359
ACCIONS BP PLC	GBP	3 342 005,81	-	3 458 145,37	116 139,56	GB0007980591
ACCIONS R DUTCH SHELL	GBP	1 877 484,87	-	1 692 837,98	(184 646,89)	GB00B03MLX29
ACCIONS CGG SA	EUR	1 875 727,84	-	981 428,97	(894 298,87)	FR0013181864
ACCIONS ALSTOM	EUR	2 917 778,65	-	3 186 750,31	268 971,66	FR0010220475
ACCIONS CRH	GBP	3 635 940,78	-	2 913 228,49	(722 712,29)	IE0001827041
ACCIONS PRYSMIAN SPA	EUR	614 265,90	-	657 930,00	43 664,10	IT0004176001
ACCIONS VESTAS WIND SYS	DKK	555 905,06	-	684 504,96	128 599,90	DK0010268606
ACCIONS PORSCHE	EUR	5 664 530,21	-	5 347 580,20	(316 950,01)	DE000PAH0038
ACCIONS ERSTE GR BK AKT	EUR	2 426 114,32	-	2 169 221,60	(256 892,72)	AT0000652011
ACCIONS BORR DRILLING	NOK	5 889 035,99	-	3 410 361,07	(2 478 674,92)	BMG1466R1088
ACCIONS INTERNATIONAL P	SEK	6 065 271,84	-	3 579 260,40	(2 486 011,44)	CA46016U1084
ACCIONS CREDIT SUISSE	CHF	1 989 010,42	-	1 379 034,01	(609 976,41)	CH0012138530
ACCIONS FRESENIUS AG-PF	EUR	5 253 364,10	-	4 638 363,86	(615 000,24)	DE0005785604



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2018

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ACCIONS FRESENIUS MEDIC	EUR	2 798 129,30	-	2 713 169,28	(84 960,02)	DE0005785802
ACCIONS DAIMLER AG	EUR	4 033 266,67	-	2 892 605,46	(1 140 661,21)	DE0007100000
ACCIONS BURFORD CAPITAL	GBP	2 022 223,42	-	2 206 310,10	184 086,68	GG00B4L84979
TOTALS Accions admeses cotització		102 448 378,95	-	85 887 686,46	(16 560 692,49)	
TOTAL Cartera Exterior		102 448 378,95	-	85 887 686,46	(16 560 692,49)	



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2019

Exposició fidel del negoci i activitats principals

L'any 2019 ha estat dels millors que es recorden a la història com a retorn de tots els actius financers, sent gairebé un mirall contrari del succeït en 2018, però corregit i augmentat en el seu rendiment, de manera que el global dels dos exercicis ha presentat resultats positius, tant per als bons com per a les accions. Ha estat un exercici a més on l'euro s'ha continuat depreciant enfront de les principals monedes desenvolupades, i on les matèries primeres també han mantingut preus a l'alça, tant en coure com en petroli com indicadors d'activitat.

Des del punt de vista econòmic ha estat un any de desacceleració en la taxa de creixement a nivell global. Pràcticament totes les regions han presentat taxes de creixement menors i desaccelerant-se en l'exercici. Les pors a una possible entrada en recessió es van mantenir durant el primer semestre de l'exercici, sobretot per la feblesa mostrada en els indicadors avançats del sector industrial i pels senyals que arribaven del pendent de diferents trams de la corba americana. No obstant això, el sector serveis mantenia el pas molt més sòlid, i en una economia dependent molt més del sector serveis que del sector industrial, s'ha vist que l'efecte de la guerra aranzelària entre la Xina i els Estats Units, només ha afectat notablement els sectors més directament exposats a aquests aranzels, mentre que la resta no ha sofert efecte contagi. L'alentiment s'ha notat en totes les zones geogràfiques com diem, sent especialment rellevant a Europa, molt més afectada per l'exposició a Àsia que Estats Units.

A més de la guerra comercial i el seu efecte en l'ànim dels inversors, hi ha hagut altres esdeveniments destacats en l'exercici que han influït en el rendiment dels actius financers. D'una banda, la política monetària, d'altra banda, les eleccions en diferents països europeus i especialment les hagudes a Regne Unit, que han permès donar un impuls fort al Brexit. I entre altres esdeveniments rellevants les protestes a Hong Kong, les de Xile i la cobreix de canvi climàtic de cap d'any realitzada a Madrid (COP25).

Quant als beneficis empresarials, 2019 ha estat un any de reducció en aquests, sense que això hagi evitat el magnífic comportament de les bosses. La caiguda de l'últim trimestre de 2018 en un any de fort creixement dels beneficis ha tingut la seva contra en una forta expansió de múltiples en 2019 en un entorn de contracció de beneficis. Però el global dels dos anys mostra lleugera ampliació de múltiples, lleuger creixement de beneficis i retorns que s'han mogut en general seguint en aquest acumulat el comportament d'aquests últims.

Una part d'aquest comportament pot ser explicat pel canvi de política monetària, que, si en 2018 semblava en estat restrictiu en la majoria dels països, en 2019 ha donat un gir radical tornant al seu caràcter expansiu dels exercicis previs. El canvi més rellevant es va produir als Estats Units, que ha implementat tres baixades d'un quartillo de punt en l'exercici després d'haver pujat per última vegada al novembre de 2018. Va anunciar així mateix la compra de bons del tresor per import de 60.000 milions mensuals durant almenys sis mesos i va resoldre els problemes de liquiditat que la reducció de balanç, el calendari fiscal i la normativa financera



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2019

van generar en el mercat de repos a través d'injeccions addicionals de liquiditat. Aquest camí va ser seguit pel BCE amb l'anunci de compres de nou de bons tant dels governs com de les empreses de l'eurozona amb grau d'inversió. A la Xina es van realitzar diferents baixades de coeficients de reserves bancàries units a les baixades del preu del diner. A Europa l'arribada de Lagarde en substitució de Draghi ha suposat l'inici de la revisió en profunditat de la política monetària de l'eurozona, però això no porta a pensar en un canvi en l'orientació del manteniment de tipus d'intervenció negatius en el curt termini. De fet, preveiem que no els toquin en tot 2020. Aquest canvi si ha estat implementat pel banc de Suècia, que va tornar a situar-los fora del terreny negatiu després de cinc anys amb una crítica profunda sobre els efectes col·laterals d'aquests tipus negatius.

Els bons, davant dades d'inflació que segueixen per sota dels objectius marcats pels bancs centrals i una política monetària expansiva, han vist reduïdes les rendibilitats que oferien en tots els terminis. Fins al mes d'agost amb aplanaments generals de les corbes, i des de llavors amb un petit empinamiento en la mesura en què es confiava que els estímuls monetaris implementats ajudessin a generar més activitat i una mica més d'inflació futura. L'any ha estat bo també per al crèdit tant en grau d'inversió com per al high yield i la renda fixa emergent. La menor por a la recessió i el fet que més d'un terç de les emissions de bons amb grau d'inversió mantinguessin rendibilitats negatives, porto als inversors en la seva cerca de retorn positiu a haver d'augmentar la tolerància al risc i a comprimir les primes pagades per altres emissors davant el desequilibri sorgit entre oferta i demanda. En emergents s'ha igualat pràcticament la rendibilitat dels índexs d'emissions en divisa forta i en moneda local, si bé és cert que la durada dels primers és major.

En borses, el mercat estrella ha estat l'americà, amb rendibilitats superiors al 30% i un sector com el de tecnologia pujant més d'un 40%. El pitjor sector ha estat el petroler a banda i banda de l'atlàntic sent acompanyat per telecoms en el cas d'Europa, on és l'únic amb retorns negatius. A la cua dels retorns per mercats tant el cas d'Espanya com el Regne Unit (malgrat la pujada de final d'any després de les eleccions i la clarificació de l'escenari del Brexit.), entre els països desenvolupats. L'estil creixement ha prevalgut de manera consistent sobre el de valor, les grans companyies ho han fet millor que les petites. Els mercats emergents i el Japó han donat retorns pròxims al 20%.

Com dèiem al principi, les matèries primeres han tingut un any positiu destacant entre els grans mercats de matèries primeres tant l'or com el petroli. Va haver-hi una important pujada de la carn de porc per la pesta porcina a la Xina, que ha incidit en el repunt de la inflació en aquest país, i la recuperació d'alguns indicadors d'activitat en la part final de l'any va donar suport a la millora de preus en general de la majoria de les matèries primeres.

Les divises desenvolupades s'han continuat apreciament enfront de l'euro, la Xina va realitzar un moviment depreciador significatiu en l'estiu amb el zenit de les tensions comercials, però després ha revertit, així com la feblesa d'unes quantes divises emergents com la rupia índia o



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2019

el real brasiler. Només el pes argentí i la lira turca no han estat capaces de recuperar en l'última part de l'any.

La situació de final de cicle econòmic que es predeia donada la longevitat de l'expansió s'ha accelerat amb l'aparició del coronavirus i les mesures que els estats estan adoptant per a controlar-ho. Veient els antecedents del succeït amb l'aïllament a la Xina i la velocitat de recuperació del ritme normal de producció de l'economia assistirem a una recessió en 2020 durant el primer semestre. El que la recuperació de la mateixa sigui en V o en U dependrà de les mesures d'estímul fiscal i monetari que es donin de manera coordinades entre els diferents governs. El marge d'actuació de la política monetària és molt de menor que en crisis passades i per això, s'espera un major protagonisme de la política fiscal. Les nostres estimacions amb les dades actuals són que tindrem una caiguda de beneficis de les empreses cotitzades pròximes al 30% i que, possiblement, el dèficit fiscal pugi més d'un 10%. El comportament dels mercats dependrà de si es descompta una recuperació en V o en U, esperem increments de les primes de risc de tots els actius, una mica d'enpinament en les corbes de renda fixa i una mica de contracció en els múltiples de les accions mentre s'elimina la incertesa. Per descomptat, el que l'escenari sigui de V o d'U condicionarà la velocitat de recuperació dels actius financers, però en els nostres escenaris 2020 no es planteja com un bon any de retorns ni en bons ni en accions.

Ús d'instruments financers

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers per la Societat, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Despeses d'I+D i Medi Ambient

Al llarg de l'exercici 2019 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2019 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.



CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2019

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2019

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2019 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.