

# CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Informe 1r semestre 2020

**Núm. registre CNMV:** 3377  
**Data de registre:** 30/01/2006  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 - Alt

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons de renda variable europea que inverteix principalment en les companyies més representatives d'Europa. La política d'inversió es caracteritza per una gestió activa quant a assignació de pesos de sectors, valors, geogràfics i per divises, dins dels límits legals i interns, comuns aquests darrers a tots els fons de renda variable gestionada. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	2,11	1,58	2,11	2,21
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,02	0,09	-0,02	0,15

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

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	6.265.644,27	7.063.430,20	Període	33.862	5,4044	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de participacions	4.025	4.438	2019	44.577	6,3110	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	51.561	5,6006	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2017	72.321	6,7536	Comissió de dipositari	0,09	0,09	Patrimoni
Inversió mínima: 600,00 (Euros)									

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.130.686,69	5.155.605,66	Període	24.015	5,8138	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participacions	393	466	2019	34.875	6,7646	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	48.307	5,9599	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2017	59.898	7,1351	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni
Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)									

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	819.471,40	922.690,99	Període	4.972	6,0677	Comissió de gestió	0,55	0,55	Patrimoni
Nº de participacions	18	20	2019	6.500	7,0442	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.793	6,1785	Comissió de gestió total	0,55	0,55	Mixta
			2017	12.487	7,3636	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni
Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)									

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	119.162,18	126.020,55	Període	588	4,9316	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	15	17	2019	719	5,7088	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	540	4,9783	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2017	0	0,0000	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
Inversió mínima: 0,00 (Euros)									

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA,  
FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-14,37	15,57	-25,90	5,34	-3,55	12,68	-17,07	8,87	8,84
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,55	11-06-20	-12,52	12-03-20	-4,00	06-12-18		
Rendibilitat màxima (%)		3,35	18-05-20	7,31	24-03-20	3,73	04-01-19		

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA,  
FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-14,06	15,78	-25,77	5,53	-3,37	13,50	-16,47	9,67	9,65
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,55	11-06-20	-12,52	12-03-20	-3,99	06-12-18		
Rendibilitat màxima (%)		3,35	18-05-20	7,32	24-03-20	3,74	04-01-19		

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA,  
FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-13,86	15,90	-25,68	5,65	-3,26	14,01	-16,09	10,16	10,15
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,55	11-06-20	-12,52	12-03-20	-3,99	06-12-18		
Rendibilitat màxima (%)		3,35	18-05-20	7,32	24-03-20	3,74	04-01-19		

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA,  
FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-13,61	16,07	-25,57	5,80	-3,12	14,67			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,54	11-06-20	-12,52	12-03-20		--		
Rendibilitat màxima (%)		3,35	18-05-20	7,32	24-03-20		--		

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

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

**Mesures de risc (%)**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletra Tresor 1 any	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Europe Index (MXEU)	35,35	26,75	42,00	11,49	12,09	11,15	15,01	10,05	24,42

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	34,76	23,19	42,99	12,12	14,91	13,79	14,22	10,03	22,76
VaR històric **	13,09	13,09	13,09	9,92	9,92	9,92	9,92	9,56	11,77

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	34,76	23,19	42,99	12,13	14,91	13,79	14,21	10,03	22,76
VaR històric **	13,02	13,02	13,02	9,86	9,86	9,86	9,86	9,49	11,74

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	34,76	23,20	42,99	12,13	14,91	13,80	14,21	10,03	22,76
VaR històric **	12,98	12,98	12,98	9,82	9,82	9,82	9,82	9,46	11,70

**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	34,76	23,19	42,99	12,12	14,91	13,79			
VaR històric **	15,57	15,57	15,80	9,57	9,59	9,57			

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

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

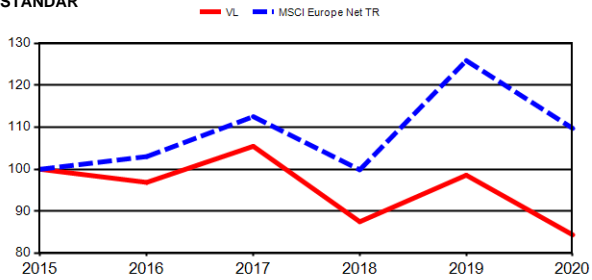
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI**

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,42	2,39	2,40	2,44
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,69	1,66	1,67	1,69
CLASE PREMIUM	0,62	0,31	0,31	0,32	0,31	1,24	1,21	1,22	1,24
CLASE CARTERA	0,33	0,16	0,17	0,17	0,17	0,66	0,31		

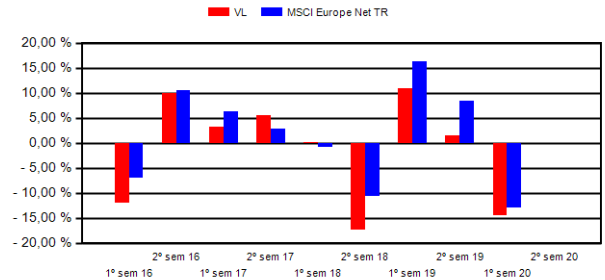
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**

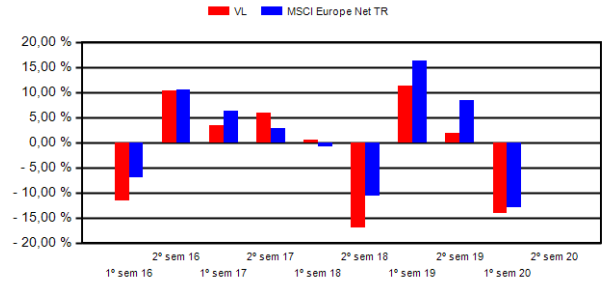
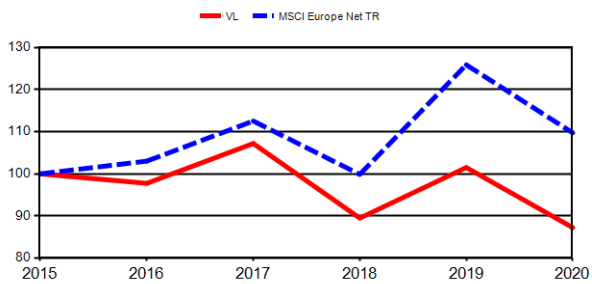
**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR**



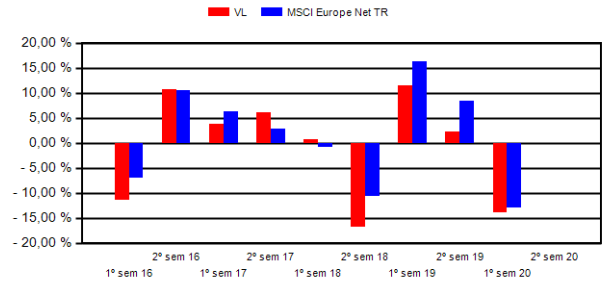
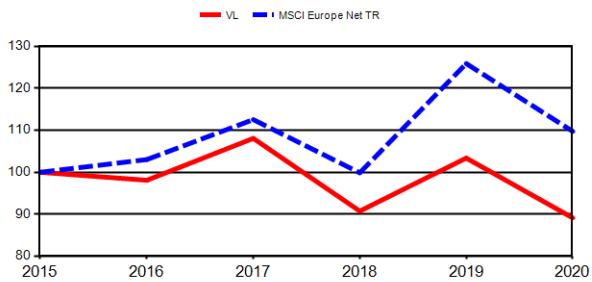
**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**



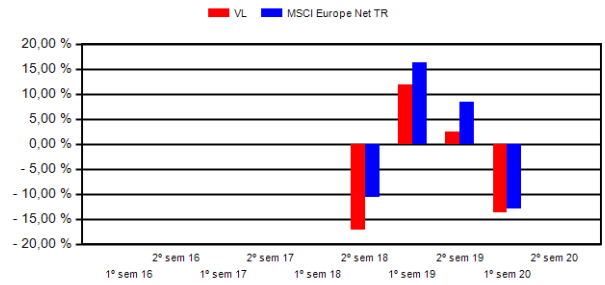
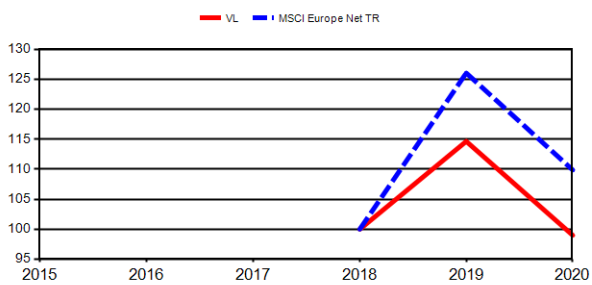
**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS**



**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM**



**CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA**



### 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renda fixa internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renda fixa mixta euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renda fixa mixta internacional	43.037	501	-2,24
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renda variable euro	282.706	40.068	-24,80
Renda variable internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestió passiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.830.876	101.087	-0,07
Renda fixa euro curt termini	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índex	315.081	5.345	-18,84
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
<b>Total Fons</b>	<b>45.472.546</b>	<b>3.868.267</b>	<b>-3,52</b>

\*Mitjanes.

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

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

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	61.594	97,09	80.061	92,37
* Cartera interior	2.293	3,61	11.665	13,46
* Cartera exterior	59.301	93,48	68.397	78,91
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	401	0,63	4.237	4,89
(+/-) RESTA	1.442	2,28	2.373	2,74
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>63.437</b>	<b>100,00</b>	<b>86.672</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.  
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>86.672</b>	<b>103.052</b>	<b>86.672</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-17,44	-19,03	-17,44	-32,67
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-16,88	1,26	-16,88	-500,45
(+) Rendiments de gestió	-15,69	2,31	-15,69	-598,42
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-168,56
+ Dividends	2,12	1,08	2,12	44,10
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-237,32
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-15,50	-0,36	-15,50	3.092,49
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,17	1,53	-2,17	-204,26
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,14	0,05	-0,14	-284,19
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,20	-1,06	-1,20	-16,63
- Comissió de gestió	-0,91	-0,92	-0,91	-27,29
- Comissió de dipòsitaris	-0,08	-0,08	-0,08	-27,61
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-27,63
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-26,75
- Altres despeses repercutides	-0,19	-0,04	-0,19	258,53
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,02	114,61
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,02	0,01	0,02	114,61
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>63.437</b>	<b>86.672</b>	<b>63.437</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>					

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>					
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	1.076	1,70	1.633	1,88
ACCIONES BSAN	EUR			2.162	2,49
ACCIONES ACERINOX	EUR	944	1,49	1.100	1,27
ACCIONES INDITEX	EUR	272	0,43	1.307	1,51
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR			2.653	3,06
ACCIONES TELEFONICA	EUR			1.658	1,91
ACCIONES MASMOVIL	EUR	0	0,00	1.151	1,33
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>2.293</b>	<b>3,62</b>	<b>11.665</b>	<b>13,45</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>2.293</b>	<b>3,62</b>	<b>11.665</b>	<b>13,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>2.293</b>	<b>3,62</b>	<b>11.665</b>	<b>13,45</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>					
ACCIONES ERICSSON	SEK	347	0,55		
ACCIONES INTERNATIONAL P	SEK	215	0,34	1.364	1,57
ACCIONES BORR DRILLING	NOK			600	0,69
ACCIONES TGS NOPEC GEOPH	NOK			848	0,98
ACCIONES SHELF DRILLING	NOK	61	0,10	390	0,45
ACCIONES RIOTINTO	GBP	833	1,31		
ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	1.583	1,83
ACCIONES LLOYDS	GBP			1.774	2,05
ACCIONES TESCO	GBP	825	1,30	1.342	1,55
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	2.385	3,76	2.795	3,22
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	641	1,01		
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	1.061	1,67	1.291	1,49
ACCIONES VODAFONE	GBP	0	0,00	1.775	2,05
ACCIONES INTL AIR GROUP	GBP			1.965	2,27
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	958	1,51		
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	335	0,53		
ACCIONES RWEE	EUR	1.085	1,71		
ACCIONES SAP	EUR	2.146	3,38	1.333	1,54
ACCIONES SIEMENS	EUR	712	1,12	882	1,02
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.496	2,36		
ACCIONES MUNCHENER R.	EUR	948	1,49		
ACCIONES BAYER	EUR	2.602	4,10		
ACCIONES PORSCHE	EUR			1.691	1,95
ACCIONES ELECTRCPORUGAL	EUR	441	0,70	2.667	3,08
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR			1.730	2,00
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	643	1,01	2.230	2,57
ACCIONES EURONAV SA	EUR	418	0,66		
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	1.318	2,08	814	0,94
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR			1.323	1,53
ACCIONES CRH	EUR	915	1,44		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	988	1,56		
ACCIONES ENEL	EUR	2.492	3,93	1.858	2,14
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	293	0,46	1.726	1,99
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.041	1,64	1.374	1,59
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			1.227	1,42
ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR			882	1,02
ACCIONES APERAM	EUR	140	0,22	1.092	1,26
ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	813	0,94
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	754	1,19		
ACCIONES OCI NV	EUR			1.226	1,41
ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.006	4,74	1.906	2,20
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	497	0,78		
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.559	2,46		
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.963	3,09	1.697	1,96
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.158	1,83	2.714	3,13
ACCIONES SANOFI	EUR	2.489	3,92	2.608	3,01
ACCIONES AXA	EUR	1.318	2,08	3.524	4,07
ACCIONES DANONE	EUR	588	0,93		
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	975	1,54		
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	307	0,48	1.282	1,48
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	533	0,84		
ACCIONES VINCI	EUR	1.310	2,06		
ACCIONES VIVENDI	EUR	3.570	5,63	4.570	5,27
ACCIONES BNP	EUR	669	1,05	2.160	2,49
ACCIONES RENAULT	EUR			933	1,08
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.373	2,16		
ACCIONES ALSTOM	EUR	964	1,52		
ACCIONES NOKIA	EUR	1.489	2,35	895	1,03
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR			2.791	3,22
ACCIONES STORA ENSO	EUR			921	1,06
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	936	1,48	925	1,07
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	1.692	2,67		
ACCIONES NOVARTIS	CHF	556	0,88	0	0,00
ACCIONES ROCHE	CHF	1.198	1,89		
ACCIONES ABB	CHF	1.446	2,28		
ACCIONES NESTLE	CHF	2.914	4,59	2.764	3,19
ACCIONES SOFTWAREONE HOL	CHF	659	1,04		
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>59.262</b>	<b>93,42</b>	<b>68.286</b>	<b>78,81</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>59.262</b>	<b>93,42</b>	<b>68.286</b>	<b>78,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>59.262</b>	<b>93,42</b>	<b>68.286</b>	<b>78,81</b>

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>61.555</b>	<b>97,04</b>	<b>79.951</b>	<b>92,26</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	4.381 Inversió
GBP	CONTADO LIBRA ESTERLINA FISICA	55 Inversió
Total subjacent tipus de canvi	4.436	
Total altres subjacents	0	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>4.436</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 13.622.750,95 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,11 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 14.917.214,64 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,12 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 27.206.501,54 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,22 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,03% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 392,78 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

#### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El primer semestre del 2020 ha estat marcat dramàticament per l'emergència sanitària global provocada per la Covid-19 i les seves conseqüències en l'àmbit econòmic i en els mercats financers. Durant el semestre els mercats financers han viscut un entorn d'elevada volatilitat i han registrat caigudes i recuperacions històriques en termes de

contundència i velocitat.

L'exercici 2020 va començar amb el vent a favor de l'acord comercial entre els Estats Units i la Xina, el suport de la política monetària dels bancs centrals i una millora de les dades econòmiques que ha frenat la desacceleració econòmica global que s'arrossegava des del 2018. En aquest entorn, els actius de risc han arrencat amb pujades en els mercats de renda variable i contracció dels diferencials crediticis.

Durant la segona meitat de febrer, però, la Covid-19 va prendre una dimensió global i va deixar de ser una qüestió circumscribida a la regió Àsia - el Pacífic. Per resoldre la urgència sanitària i el col·lapse dels sistemes sanitaris, es van prendre contundents mesures centrades, en la majoria dels casos, en un estricte confinament de la població a casa. Aquestes mesures van provocar una paralització econòmica i van arrossegant la major part de les economies cap a un entorn de recessió. Al llarg del segon trimestre, el control en la propagació del virus ha permès un procés gradual i desigual de reobertura de les economies.

La reacció de les autoritats monetàries i governamentals ha estat contundent. S'han implementat diverses mesures per garantir el funcionament del sistema financer i, a més, evitar que empreses solvents facin fallida a conseqüència d'aquest entorn. El Banc Central Europeu ha anunciat mesures d'expansió quantitativa específiques per combatre els efectes sobre el mercat de la pandèmia. En el programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP) acumula 1.350 milions d'euros per facilitar la circulació del diner en el mercat de capitals. Per afavorir el crèdit s'ha anunciat un nou TLTRO (targeted longer-term refinancing operations), amb l'objectiu de facilitar l'accés a la liquiditat als sectors de l'economia més afectats pel virus. D'altra banda, la Fed ha abaixat els tipus d'interès fins a prop de 0% i ha establert programes específics per facilitar el crèdit i el finançament de les empreses i famílies, amb el mateix objectiu que el sistema financer continuï funcionant correctament.

Els governs han implementat mesures fiscals amb diversos enfocaments i abastos. La realitat de les estructures econòmiques ha dibuixat els baixos dels ajuts fiscals; en línies generals, a Europa les mesures han protegit el nivell d'ocupació gràcies als ajuts a les empreses, mentre que als EUA l'esforç s'ha adreçat, en una mesura més gran, a les famílies i facilitats per a la recontracció per les empreses. El Senat dels EUA ha aprovat paquets d'estímul que inclouen des de pagament directe a lars fins a préstecs flexibles per a companyies petites. A Europa, a banda de les mesures concretes de cada Govern, al maig la Comissió Europea va proposar el fons de recuperació europeu, per discutir-lo, al llarg del tercer trimestre, al Consell Europeu i l'Eurocambra. Un ambiciós pla de 750.000 milions d'euros palanquejats contra el suport del pressupost europeu i que, en principi, tindrà un component principal de préstecs i un altre de més petit de subsidis per combatre els efectes del virus.

A més del singular episodi de la Covid-19, hi ha hagut altres esdeveniments geopolítics, com ara la crisi energètica que ha enfonsat els preus del cru, la manca de concreció del Brexit, la tensió entre els EUA i l'Iran, l'inici del procés electoral americà i la tensió comercial entre els EUA i els seus socis comercials. Sens dubte, en un entorn de normalitat, sense l'impacte del coronavirus, haurien tingut un impacte més gran en els mercats financers que no el que han tingut.

En l'entorn econòmic, la recessió global de l'economia és la més contundent des de la Segona Guerra Mundial i, sens dubte, la més sincronitzada entre les àrees geogràfiques. S'han publicat les dades del primer trimestre, amb caigudes de -1,3% als EUA o de -3,2% a la Unió Europea. Ha estat molt significativa la publicació de les dades de desocupació als EUA, en què s'ha destruït tota l'ocupació que s'havia creat des del 2009 i a l'abril es va arribar a una taxa d'atur de 14%. Posteriorment s'ha anat recuperant fins a 11%, en el registre de juny. Aquesta dada contrasta amb el moviment a l'eurozona, en què la taxa de desocupació ha repuntat en una mesura molt més petita. Arran de la caiguda de la demanda, de l'energia i matèries primeres industrials, la inflació ha caigut a totes les àrees geogràfiques i al juny s'ha recuperat lleugerament.

Els mercats s'han enfrontat a una crisi sanitària, una crisi de liquiditat i una crisi energètica. A mesura que els casos d'infecció del virus s'enfilaven a Occident i les economies es tancaven, es registraven caigudes històriques en velocitat. Malgrat això, la decidida acció fiscal, la contundent ampliació dels balanços dels bancs centrals, per mitjà de les mesures de política monetària, l'estructura de mercat i la recuperació gradual dels indicadors d'activitat han provocat una pujada generalitzada dels actius de risc durant el segon trimestre.

La renda fixa sobirana de més qualitat ha servit com a actiu refugi en la crisi, i han caigut les rendibilitats tant als EUA com en el tipus base europeu, el bo alemany. L'acció dels bancs centrals i la incertesa econòmica han comportat un aplanament de la corba. D'altra banda, els contagis han impactat especialment en el risc perifèric, sobretot en les economies amb equilibris pressupostaris més fràgils, que ha remès parcialment davant l'anunci de les mesures europees monetàries i fiscals, especialment la proposta del fons de recuperació. Els principals índexs sobirans han acabat el semestre en positiu. Respecte del deute sobirà, el crèdit acaba el semestre amb un resultat negatiu, després de sofrir especialment al març, amb un entorn complicat de liquiditat, i de recuperar parcialment en el segon trimestre gràcies al suport dels bancs centrals i una millora de l'entorn. Els actius de més mala qualitat creditícia han sofert en una grau més elevat la caiguda de la liquiditat i l'ampliació dels diferencials. La renda fixa emergent tanca amb lleugeres pèrdues, especialment afavorida per la millora de les condicions financeres.

La renda variable ha viscut moments explosius de volatilitat que han superat els nivells de la crisi financera del 2008. Els mercats s'han correlacionat i s'han corregit de manera contundent. Tanmateix, les característiques de la crisi, de les mesures fiscals i monetàries i la resiliència d'alguns sectors (com els serveis en línia o la tecnologia) han provocat una elevada dispersió geogràfica i sectorial. El mercat americà ha tancat el semestre amb caigudes de -4,04%, mentre que el mercat de l'eurozona ha acumulat caigudes de -13,65%, el Regne Unit ha tingut davallades de -13,65% i el mercat suís, de -5,38%. La composició sectorial i els baixos de cada índex han determinat aquests resultats. El biaix defensiu, consum estable o el sector salut i el tecnològic han obtingut un significatiu més bon comportament. D'aquesta manera n'han sortit afavorits el mercat americà o el suís, respecte de l'europeu amb més exposició cíclica (industrial, sector financer) i el Regne Unit, molt exposat a matèries primeres. El Japó ha tancat el semestre amb una caiguda de -9,45%, afavorit per una eficient recuperació del virus i una expectativa d'una demanda anticipada del consum xinès, però perjudicada pel refredament global i biaix del seu mercat. Finalment, els mercats emergents han presentat un resultat molt desigual, marcat per l'evolució al virus i la seva dependència de les matèries primeres, amb una significativa millora del resultat d'Àsia respecte de les altres àrees geogràfiques.

El dòlar ha registrat una significativa volatilitat més elevada del que és habitual. A l'inici de la crisi va actuar com a divisa refugi per després cedir terreny en el còmput global del semestre. Han pressionat la divisa la significativa baixada del tipus d'interès als EUA, especialment relatiu a altres economies, els programes d'injecció monetària i les facilitats de liquiditat en els mercats.

Les matèries primeres industrials s'han enfonsat i han començat la recuperació en el segon trimestre, sobretot gràcies a la millora de l'activitat a Àsia. L'or ha servit, però, com a actiu refugi, afavorit per un entorn de tipus d'interès baixos, i ha acabat el trimestre registrant màxims històrics.

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

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

Dit això, en termes generals i en el context de la Covid-19, en el període el fons ha afavorit l'exposició als sectors de salut, consum estable i tecnologia respecte d'energia o consum cíclic. Al llarg del període s'ha incrementat significativament l'exposició als sectors esmentats més amunt i s'ha reduït l'exposició en financeres, telecomunicacions i energia, i s'ha dotat la cartera d'un perfil més defensiu.

El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim a 100%.

#### **c) Índex de referència.**

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

#### **d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.**

El patrimoni de la classe Estàndar s'ha reduït des de 44.577.000 euros fins a 33.862, el de la classe Plus, des de 34.875 fins a 24.015, el de la Premium, des de 6.500 fins a 4.972, i el de la classe Cartera ha disminuït des de 719.000 euros fins a 588.000 euros. El nombre de participis de la classe Estàndar es redueix des de 4.438 fins a 4.025, el de la Plus de 466 a 393, el de la Premium de 20 a 18, i el de la classe Cartera, de 17 a 15.

Les despeses que han tingut les classes Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 1,2%, 0,84%, 0,62% i 0,33% en el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -14,37% en el trimestre, la de la Plus -14,06%, la de la Premium -13,86% i la de la classe Cartera -13,61%, respectivament. La rendibilitat de l'MSCI Europe Net TR en el període ha estat -12,83%.

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable internacional de la gestora s'ha situat en -7,81% en el període.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora i a la lletra del tresor.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Durant el període s'han fet canvis per adaptar el posicionament a un entorn més incert i a una previsible recessió econòmica, i s'han pres posicions amb un perfil més defensiu i reduït les posicions de perfil més cíclic. Des del punt de vista sectorial els canvis més significatius en el semestre han estat la reducció de pes en els sectors d'energia, financeres i consum cíclic, en què creiem que l'impacte de la crisi sanitària i econòmica serà més notable. D'altra banda, destaca l'increment en els sectors tecnològic, salut i consum estable, en què aquest impacte es podrà gestionar a més bé.

Específicament, en financeres hem minorat posicions en el sector bancari venent Lloyds, Unicredit i Santander. Hem iniciat posicions en altres financeres com ara Deutsche Börse, Allianz, Munich Re o Zurich Insurance.

En el sector salut hem venut les nostres participacions en Grifols i hem augmentat les nostres posicions en GlaxoSmithKline, Sanofi i Novo Nordisk, i iniciem posicions en Roche, Bayer i Novartis.

Respecte del sector energia abaixem exposició amb la venda total de BP, Royal Dutch, Galp, TGS i Borr Drilling, i les reduccions en Total i IPCO.

En consum cíclic destaquen les compres en Prosus i LVMH, i les vendes en Inditex, Porsche i Renault. Mentrestant en consum estable hem incrementat la nostra participació en Nestlé, Carrefour i Tesco, hem iniciat posicions en Danone, i hem venut totalment AB InBev.

El posicionament en industrials ha variat amb la venda total de IAG i la incorporació a la cartera d'ABB, Alstom i Teleperformance.

Finalment, en el sector tecnologia destaca l'augment de posicions en SAP i Nokia,

i les compres en ASML, Ericsson, Infineon i SoftwareONE.

Quant a la contribució a la rendibilitat del fons de les inversions, en la banda positiva destaca l'aportació de valors com Prosus, Deutsche Börse, Allianz, RWE o EDP, companyies amb un clar biaix defensiu o potencialment beneficiàries de la crisi sanitària. En la banda contrària, els detractors principals de la rendibilitat de la cartera han estat International Petroleum, Sampo, AXA, Erste Bank, Porsche, Telecom Italia o Galp. Es tracta de companyies que van tenir una accentuada caiguda en el primer trimestre pel seu perfil més cíclic o la potencial caiguda en els seus beneficis a causa de la situació causada per la Covid-19.

### **b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 12,55%.

### **d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,02%.

## **3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

## **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons en el trimestre ha estat 34,76% en totes les classes respecte de 35,35% de l'MSCI Europe Net TR i de 0,6% de la lletra del tresor.

## **5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

## **6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

El segon semestre estarà sensiblement marcat pels possibles rebrots del virus i la capacitat per controlar-lo mitjançant confinaments selectius a fi d'evitar un nou tancament global de l'economia. En el nostre escenari central, una preparació i una conscienciació més grans de la societat, juntament amb més eficiència de les mesures sanitàries, han de permetre als governs gestionar els rebrots d'una manera més eficient i evitar episodis semblants als que es van viure en el primer semestre. En aquest entorn, també amb el suport de la millora en els avenços en el tractament de la Covid-19, l'activitat continuarà emetent senyals de recuperació. D'altra banda, les eleccions als EUA augmentaran el "soroll" polític, fet que és un altre focus de volatilitat en el mercat. Així mateix, esperem que s'incrementarà la retòrica sobre la tensió amb la Xina, tot i que les accions aniran molt vinculades al procés electoral. Finalment, en el nostre escenari central es manté el suport dels bancs centrals al llarg del semestre.

En aquest escenari central, la renda variable tindrà el suport de l'estímul fiscal i monetari. Els beneficis empresarials hauran d'emetre senyals de començar el camí d'una normalització en el segon semestre, que ha de permetre una relaxació de les exigents valoracions actuals. La consolidació del creixement hauria d'anar acompanyada d'una rotació sectorial. L'entorn, però, manté una elevada incertesa i continuarà sent volàtil.

Adicionalment, l'anàlisi fonamental i la selecció individual de valors és el que regeix les decisions d'inversió del fons. Per aquest motiu és previsible que es duguin a terme noves inversions o desinversions en els valors o sectors en què observem situacions d'infravaloració o sobrevaloració respecte de les nostres estimacions, després d'avaluar els impactes de la Covid-19 en els models de negoci de les companyies.

El 28/9/2018 es va modificar l'índex de referència a MSCI Europe Index (MXEU)

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

No aplicable

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

No aplicable