

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Informe 3r trimestre 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 o 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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 - 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	0,79	1,24	2,92	2,21
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,02	-0,07	-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	6.045.647,12	6.265.644,27	Període	31.953	5,2853	Comissió de gestió	0,55	1,65	Patrimoni
Nº de participacions	3.890	4.025	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	0,55	1,65	Mixta
			2017	72.321	6,7536	Comissió de dipositari	0,04	0,13	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	3.741.269,08	4.130.686,69	Període	21.310	5,6960	Comissió de gestió	0,38	1,12	Patrimoni
Nº de participacions	360	393	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	0,38	1,12	Mixta
			2017	59.898	7,1351	Comissió de dipositari	0,04	0,11	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	778.816,42	819.471,40	Període	4.635	5,9515	Comissió de gestió	0,28	0,82	Patrimoni
Nº de participacions	17	18	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	0,28	0,82	Mixta
			2017	12.487	7,3636	Comissió de dipositari	0,03	0,07	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	184.649,07	119.162,18	Període	894	4,8443	Comissió de gestió	0,15	0,45	Patrimoni
Nº de participacions	18	15	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	0,15	0,45	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			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-16,25	-2,20	15,57	-25,90	5,34	12,68	-17,07	8,87	8,84
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,85	21-09-20	-12,52	12-03-20	-4,00	06-12-18		
Rendibilitat màxima (%)		2,59	03-08-20	7,31	24-03-20	3,73	04-01-19		

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

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-15,80	-2,03	15,78	-25,77	5,53	13,50	-16,47	9,67	9,65
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,85	21-09-20	-12,52	12-03-20	-3,99	06-12-18		
Rendibilitat màxima (%)		2,59	03-08-20	7,32	24-03-20	3,74	04-01-19		

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

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-15,51	-1,92	15,90	-25,68	5,65	14,01	-16,09	10,16	10,15
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,84	21-09-20	-12,52	12-03-20	-3,99	06-12-18		
Rendibilitat màxima (%)		2,59	03-08-20	7,32	24-03-20	3,74	04-01-19		

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

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-15,14	-1,77	16,07	-25,57	5,80	14,67			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,84	21-09-20	-12,52	12-03-20		--		
Rendibilitat màxima (%)		2,59	03-08-20	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			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletra Tresor 1 any	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Europe Index (MXEU)	30,36	16,87	26,75	42,00	11,49	11,15	15,01	10,05	24,42

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	29,95	16,94	23,19	42,99	12,12	13,79	14,22	10,03	22,76
VaR històric **	12,97	12,97	13,09	13,09	9,92	9,92	9,92	9,56	11,77

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	29,95	16,94	23,19	42,99	12,13	13,79	14,21	10,03	22,76
VaR històric **	12,91	12,91	13,02	13,02	9,86	9,86	9,86	9,49	11,74

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	29,95	16,94	23,20	42,99	12,13	13,80	14,21	10,03	22,76
VaR històric **	12,88	12,88	12,98	12,98	9,82	9,82	9,82	9,46	11,70

CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	29,95	16,94	23,19	42,99	12,12	13,79			
VaR històric **	15,35	15,35	15,57	15,80	9,57	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.

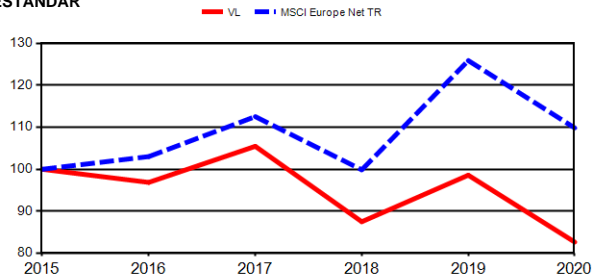
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,81	0,61	0,60	0,60	0,61	2,42	2,39	2,40	2,44
CLASE PLUS	1,27	0,42	0,42	0,42	0,43	1,69	1,66	1,67	1,69
CLASE PREMIUM	0,93	0,31	0,31	0,31	0,32	1,24	1,21	1,22	1,24
CLASE CARTERA	0,50	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,31		

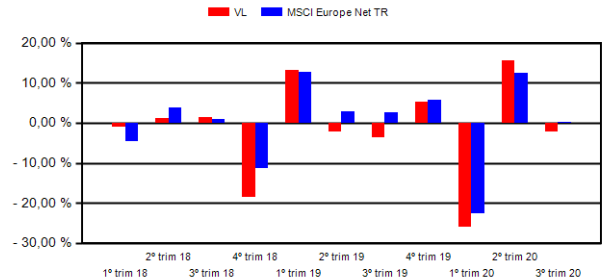
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres ILC 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

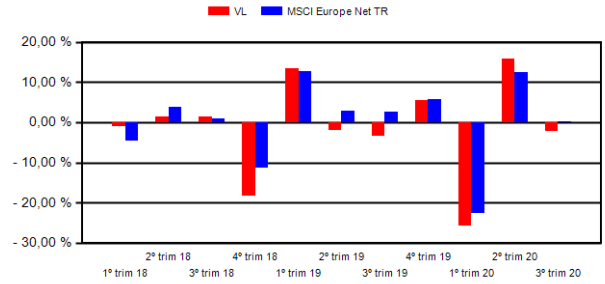
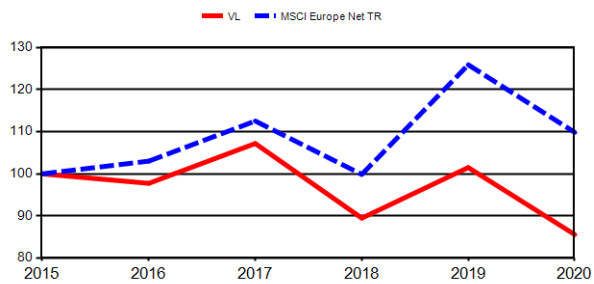
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE ESTANDAR



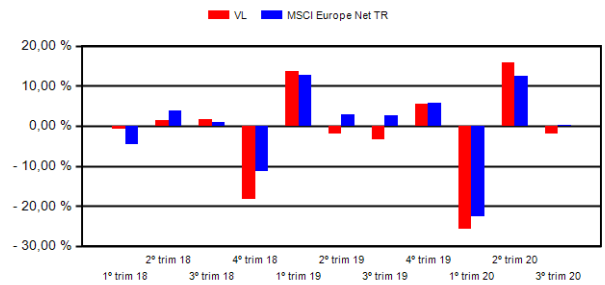
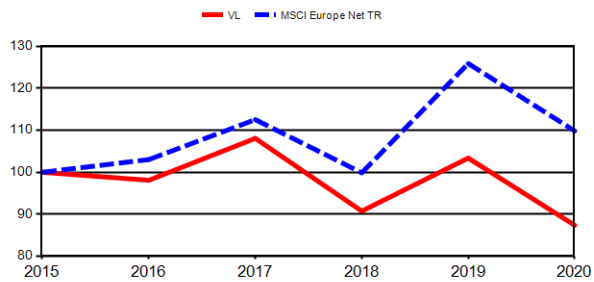
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



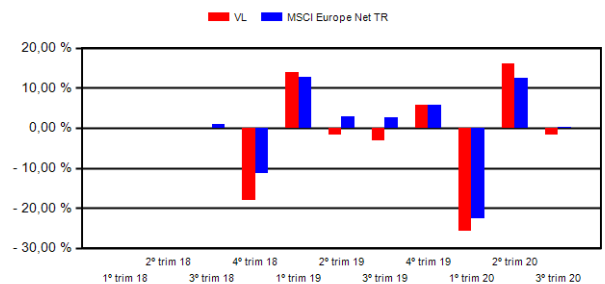
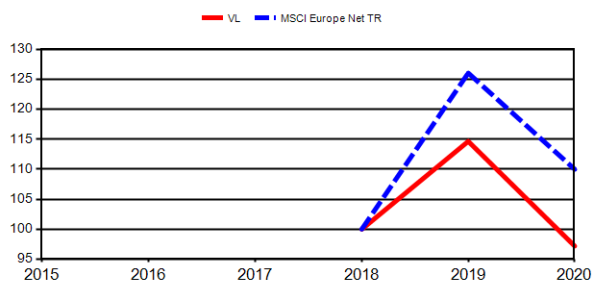
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI CLASE PLUS



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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	11.576.117	1.048.849	1,04
Renda fixa internacional	1.701.527	385.906	-2,31
Renda fixa mixta euro	2.766.537	82.901	0,69
Renda fixa mixta internacional	60.487	631	2,82
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.178.571	77.376	2,40
Renda variable euro	275.918	41.524	-6,25
Renda variable internacional	10.031.937	1.409.165	2,48
IIC de gestió passiva (I)	3.458.755	121.200	-0,19
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	1.712.653	285.678	1,70
Global	5.739.611	170.585	3,44
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	4.007.044	98.958	0,11
Renda fixa euro curt termini	2.502.461	326.650	0,20
IIC que replica un índex	301.835	5.308	-3,82
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.317	327	-0,24
Total Fons	46.320.772	4.055.058	1,30

*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	57.305	97,47	61.594	97,09
* Cartera interior	1.540	2,62	2.293	3,61
* Cartera exterior	55.765	94,85	59.301	93,48
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	153	0,26	401	0,63
(+/-) RESTA	1.336	2,27	1.442	2,28
TOTAL PATRIMONI	58.793	100,00	63.437	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	63.437	57.315	86.672	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,46	-4,55	-23,09	22,13
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,01	14,57	-19,25	191,70
(+) Rendiments de gestió	-1,51	15,23	-17,55	-110,09
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	40,30
+ Dividends	0,45	1,70	2,61	-73,03
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-180.353,85
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-1,78	13,61	-17,62	-113,32
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,18	-0,08	-2,40	134,68
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	-0,14	172,38
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,52	-0,66	-1,73	-19,52
- Comissió de gestió	-0,46	-0,45	-1,37	3,43
- Comissió de dipositar	-0,04	-0,04	-0,12	3,16
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	-5,02
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-15,33
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,15	-0,21	-93,66
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,04	321,31
+ 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	0,04	321,31
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	58.793	63.437	58.793	

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	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	738	1,26	1.076	1,70
ACCIONES ACERINOX	EUR	802	1,36	944	1,49
ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	272	0,43
TOTAL RV COTITZADA		1.540	2,62	2.293	3,62
TOTAL RENDA VARIABLE		1.540	2,62	2.293	3,62
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.540	2,62	2.293	3,62
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
ACCIONES INTERNATIONAL P	SEK	0	0,00	215	0,34
ACCIONES ERICSSON	SEK			347	0,55
ACCIONES SHELF DRILLING	NOK	0	0,00	61	0,10
ACCIONES DIAGEO	GBP	467	0,79		
ACCIONES RIOTINTO	GBP	853	1,45	833	1,31
ACCIONES TESCO	GBP	0	0,00	825	1,30
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	2.141	3,64	2.385	3,76
ACCIONES ZENECA	GBP	307	0,52		
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.377	4,04	641	1,01
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	750	1,28	1.061	1,67
ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	3	0,00		
ACCIONES VODAFONE	GBP	599	1,02	0	0,00
ACCIONES CRH	EUR	926	1,57	915	1,44
ACCIONES LINDE PLC	EUR	749	1,27	988	1,56
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	634	1,08		
ACCIONES ENEL	EUR	2.022	3,44	2.492	3,93
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	562	0,96	293	0,46
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	975	1,66	1.041	1,64
ACCIONES INFRAST WIRE IT	EUR	599	1,02		
ACCIONES APERAM	EUR	317	0,54	140	0,22
ACCIONES ASM INTERNATION	EUR	896	1,52		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	814	1,38	754	1,19
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.125	3,61	3.006	4,74
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	902	1,53	441	0,70
ACCIONES SCHNEIDER	EUR			533	0,84
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	1.307	2,22		
ACCIONES VINCI	EUR	0	0,00	1.310	2,06
ACCIONES VIVENDI	EUR	2.954	5,03	3.570	5,63
ACCIONES BNP	EUR	548	0,93	669	1,05
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.820	3,10	1.373	2,16
ACCIONES ALSTOM	EUR	729	1,24	964	1,52
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	463	0,79	643	1,01
ACCIONES EURONAV SA	EUR	0	0,00	418	0,66
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	695	1,18	1.318	2,08
ACCIONES NOKIA	EUR	1.154	1,96	1.489	2,35
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	349	0,59	497	0,78
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.044	1,78	1.559	2,46
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.950	3,32	1.963	3,09
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.007	1,71	1.158	1,83
ACCIONES SANOFI	EUR	2.462	4,19	2.489	3,92
ACCIONES AXA	EUR	0	0,00	1.318	2,08
ACCIONES DANONE	EUR			588	0,93
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	973	1,66	975	1,54
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	906	1,54	307	0,48
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.474	2,51	958	1,51
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	355	0,60	335	0,53
ACCIONES RWE	EUR	1.451	2,47	1.085	1,71
ACCIONES SAP	EUR	1.195	2,03	2.146	3,38
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.558	2,65	712	1,12
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.117	1,90	1.496	2,36
ACCIONES MUNCHENER R.	EUR	887	1,51	948	1,49
ACCIONES BAYER	EUR	999	1,70	2.602	4,10
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	166	0,28		
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.252	2,13	936	1,48
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	1.260	2,14	1.692	2,67
ACCIONES NOVARTIS	CHF			556	0,88
ACCIONES ROCHE	CHF	1.603	2,73	1.198	1,89
ACCIONES ABB	CHF	1.572	2,67	1.446	2,28
ACCIONES NESTLE	CHF	3.195	5,43	2.914	4,59
ACCIONES SOFTWAREONE HOL	CHF	280	0,48	659	1,04
TOTAL RV COTITZADA		55.744	94,79	59.262	93,42
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		55.744	94,79	59.262	93,42
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		55.744	94,79	59.262	93,42
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		57.285	97,41	61.555	97,04

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	
TOTAL DRETS	0	
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	4.260	
Total altres subjacents	0	
TOTAL OBLIGACIONS	4.260	

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

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividendes) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 4.229,06 euros.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividendes) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Suècia torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 8.543,09 euros.

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 4.946.307,22 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,09 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.876.629,54 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 7.371.187,48 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,13 %.

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 0,01% 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 164,23 €. 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.

Durant el tercer trimestre hi ha hagut el segon capítol de la crisi provocada per la COVID-19. En aquest període ha culminat el suport dels bancs centrals i dels governs, les dades econòmiques han sorprès a l'alça per la resiliència que han mostrat davant de l'entorn i han continuat presents el virus i les notícies sobre tractaments i vaccins. En aquest

entorn, en línies generals els mercats financers han registrat un comportament positiu.

A Europa el Banc Central Europeu ha mantingut els seus programes de suport per garantir una transmissió correcta de les polítiques monetàries i la circulació dels diners. El programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP), dotat amb 1.350 milions d'euros, ha mantingut el ritme de compres durant el trimestre. Ha començat el nou programa TLTRO III (targeted longer-term refinancing operations) per donar facilitats a les entitats financeres a fi de millorar el crèdit bancari al sector privat de l'eurozona, consumit especialment per la banca italiana. Aquest suport, amb mesures no convencionals que s'afegeixen a un entorn de tipus expansiu, és compartit pels bancs centrals dels països desenvolupats. Als EUA la Fed, a més dels programes ja iniciats el trimestre passat i la baixada del seu tipus oficial d'interès, ha anunciat un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

La política fiscal a Europa ha fet un pas rellevant cap a una millor integració en l'eurozona: el 17 de juliol el Consell Europeu va aprovar la proposta de la Comissió de crear un fons de recuperació de 750.000 milions d'euros construït per mitjà d'emissió de deute respecte del pressupost de l'eurozona, és a dir, amb el suport dels estats membres de l'eurozona de manera conjunta. Els fons es distribuïran en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. A l'altra banda de l'Atlàntic, als EUA el 31 de juliol va vèncer el programa d'ajudes a la desocupació (CARES) i demòcrates i republicans han estat incapaços d'arribar a un acord per aprovar-ne l'extensió. A l'agost Trump va anunciar accions executives per contrarestar l'absència de l'ajuda. Es va tractar d'un procés administratiu complicat que no va ser prou efectiu per pal·liar el vèncer de CARES. Al llarg del darrer mes del trimestre, les imminents eleccions no han facilitat que tots dos partits arribin a un acord.

Durant els mesos d'estiu hi ha hagut les darreres manifestacions de l'anomenada primera onada del virus als estats del sud dels EUA. A Europa les restriccions de la mobilitat s'han aixecat de manera gradual i han permès una recuperació de l'activitat econòmica. El nombre de tests ha continuat creixent amb un patró de comportament diferent, amb menys incidència en el nombre d'ingressos en hospitals i de defuncions. Durant el trimestre han continuat els processos de recerca i aprovació de vaccins, en els quals s'ha centrat l'atenció dels mercats, amb especial sensibilitat davant els avenços o retrocessos. Cal destacar l'evolució dels contagis a Àsia, que ha permès recuperar l'activitat a un ritme més decidit.

El suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc davant l'evolució de la crisi han fet que el mercat de renda fixa tanqui el trimestre amb un comportament, en línies generals, positiu. La corba de tipus base a Europa (països core) s'ha abaixat, ajudada per uns tipus curts ancorats i una manca de perspectives clares d'un entorn de reflació. La perifèria europea, alimentada pel progrés fiscal i el suport monetari, ha reduït amb contundència la prima de risc i ha estret els diferencials. El paper corporatiu europeu ha avançat, ha recollit la millora de l'entorn econòmic i, amb el suport del Banc Central Europeu, ha arribat a cotes properes a les anteriors a la crisi i un grau de liquiditat que ha millorat de manera consistent. El paper de més mala qualitat, alt rendiment, ha acompanyat aquest moviment positiu i ha recollit l'augment de la confiança en l'entorn econòmic. Fora d'Europa, als EUA hi ha hagut escàs moviment del mercat sobirà; les corbes agafat un lleuger pendent i els bons corporatius han estret diferencials. La renda fixa emergent ha seguit l'empenta del trimestre passat, afavorida per una millora de l'entorn de les condicions financeres en l'economia mundial.

L'entorn ha afavorit els mercats de renda variable i els ha donat un baix. L'expectativa d'un entorn de tipus i creixements baixos ha afavorit les companyies de creixement —empreses en fase d'expansió, com ara el sector tecnològic—, que han continuat augmentant la seva diferència respecte del biaix de valor representat per sectors consolidats, amb creixements més baixos en vendes, com ara el sector energètic o financer. A més, la crisi ha esperonat els sectors vinculats amb la quarta revolució industrial i amb el moviment global verd. La temporada de presentació de resultats s'ha saldada amb un balanç positiu en termes relatius a les expectatives. L'elevada divergència sectorial ha afavorit sectors com el tecnològic, serveis de comunicació en línia o de salut, i ha protagonitzat una rellevant concentració del resultat en un escàs nombre de títols, respecte del de bancs o d'energia. Aquests factors han impactat en el comportament geogràfic: els EUA i els mercats emergents, encapçalats per Àsia, han registrat forts guanys en el trimestre, respecte d'un resultat una mica més dolent al Japó i més modest a Europa, afectada per la seva composició sectorial, una reactivació econòmica més lenta i una divisa que s'ha apreciat respecte del dòlar americà. Cal destacar el mal comportament del mercat espanyol i anglès en el trimestre, el primer afectat pels baixos de la seva composició i pel rellevant impacte econòmic de les conseqüències de la crisi del coronavirus, i el segon, a més, per la incertesa en el procés del Brexit, que al setembre va tornar a fer soroll.

El dòlar americà s'ha depreciat respecte de les divises dels països desenvolupats i ha continuat el moviment iniciat a la fi del trimestre anterior. A mesura que els pitjors moments de la crisi han quedat enrere, el dòlar ha deixat de ser moneda refugi i s'ha depreciat; el diferencial de tipus i política monetària tenen més mal relatiu respecte de les altres economies (abans de la crisi) i el període electoral incorpora una incertesa afegida. L'euro ha recollit la baixada de risc d'integració a la zona i s'ha apreciat respecte de la divisa americana, divises emergents i lleugerament respecte del ien.

Quant a les matèries primeres, les industrials han mantingut el ritme d'apreciació del trimestre anterior gràcies a la recuperació de l'activitat econòmica, especialment impulsades per Àsia, mentre que el cru gairebé no ha tingut canvis i els metalls preciosos han estat afavorits pel clima d'incertesa i baixos tipus d'interès global.

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 industrials respecte de béns immobiliaris, energia o materials. Al llarg del període s'ha incrementat significativament l'exposició als sectors de serveis de comunicació, serveis públics i consum estable, i s'ha reduït l'exposició en financeres i energia, fet que 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 33.862 milers d'euros fins a 31.953, el de la classe Plus, des de 24.015 fins a 21.310, el de la Premium des de 4.972 fins a 4.635 i el de la classe Cartera ha augmentat de 588.000 euros fins a 894.000 euros. El nombre de participis de la classe Estàndar es redueix des de 4.025 fins a 3.890, el de la Plus de 393 a 360, el de la Premium de 18 a 17, i el de la classe Cartera augmenta de 15 a 18.

Les despeses que han tingut les classes Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,59%, 0,42%, 0,31% i 0,16% en el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -2,2% en el trimestre, la de la Plus -2,03%, la de la Premium -1,92% i la de la classe Cartera -1,77%, respectivament. La rendibilitat de l'MSCI Europe Net TR en el període ha estat 0,1%.

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 2,48% 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 prendre posicions amb un perfil més defensiu, i s'han reduït les posicions de perfil més cíclic en què la pandèmia afectarà de manera estructural el seu model de negoci. Des del punt de vista sectorial els canvis més significatius en el semestre han estat la reducció de pes en els sectors d'energia i financeres, en què creiem que l'impacte de la crisi sanitària i econòmica serà més notable. D'altra banda, destaca l'increment en els sectors consum estable, telecomunicacions i serveis públics, en què aquest impacte es podrà gestionar més bé.

Específicament, en financeres hem reduït posicions en el sector assegurador venent AXA, i hem reduït Allianz i Zurich Insurance. Hem iniciat posicions en Intesa Sanpaolo.

En el sector salut hem reduït Bayer i Galápagos, iniciem en AstraZeneca, augmentem Novo Nordisk i Roche, i hem venut Novartis.

Respecte del sector energia baixem exposició amb la venda total d'Euronav, IPCO i Shelf Drilling.

Respecte del sector de serveis de comunicació, destaquen les incorporacions d'INWIT i Vodafone a la cartera.

En consum cíclic destaquen les compres en Peugeot i les vendes en Inditex. Mentrestant en consum estable incrementem la nostra participació en Nestlé i Unilever Tesco, iniciem posicions en Diageo i venem totalment Danone i Tesco.

El posicionament en industrials ha variat amb la venda total de Vinci i Schneider Electric, i la incorporació a la cartera de Saint Gobain.

Finalment, en el sector tecnologia destaquen les vendes d'Ericsson i la incorporació d'ASM International.

Quant a la contribució a la rendibilitat del fons de les inversions, en la banda positiva destaca l'aportació de valors com Prysmian, Teleperformance, Alstom, SoftwareONE o Vivendi, companyies amb un clar biaix defensiu o potencialment beneficiàries de la crisi sanitària. En banda contrària, els principals detractors a la rendibilitat de la cartera han estat Galápagos, Bayer, GlaxoSmithKline, Prosus o Nokia.

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 6,35%.

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 16,94% en totes les classes respecte de 16,87% de l'MSCI Europe Net TR i de 0,10% 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 darrer trimestre de l'any esperem que l'entorn de més incertesa es mantindrà i, per tant, una volatilitat estructural en el mercat més elevada que la que hi havia abans de la crisi d'enguany. El temps gradualment donarà respostes i aclarirà algun dels aspectes que provoquen inestabilitat com ara les eleccions als EUA, el progrés dels vaccins, la cruçada de la segona onada en termes sanitaris o el Brexit. Entenem que algun d'aquests aspectes alentirà el fort creixement del trimestre anterior. Malgrat això, la confirmació dels bancs centrals per mantenir o estendre els programes d'ajut i la confirmació dels governs en els detalls dels ajuts fiscals, amb especial focus als EUA i l'eurozona, haurien de permetre als mercats enfocar-se gradualment en la consolidació a mitjà termini de la recuperació econòmica.

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.

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