

# CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 0164

Fecha de registro: 11/10/1989

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice; Vocación inversora: Renta variable euro; Perfil riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo de renta variable que toma como referencia el índice bursatil Ibex-35.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

|  | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año actual | Año anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,90           | 1,37             | 1,90       | 3,48         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,35          | -0,39            | -0,35      | -0,37        |

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

| CLASE          | Cartera                                      | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha   | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|----------------|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
|                |  |                |                  |         |                             |                           |  | Periodo                 | Acumulada |                 |
| CLASE CARTERA  | Nº de participaciones                        | 4.067.146,24   | 748.988,55       | Periodo | 27.245                      | 6.6988                    | Comisión de gestión  | 0,30                    | 0,30      | Patrimonio      |
|                | Nº de partícipes                             | 2.013          | 228              | 2021    | 5.392                       | 7.1989                    | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
|                | Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2020    | 1.142                       | 6.5923                    | Comisión de gestión total                                  | 0,30                    | 0,30      | Mixta           |
|                |  |                |                  | 2019    | 3.838                       | 6.6862                    | Comisión de depositario                                    | 0,01                    | 0,01      | Patrimonio      |
|                |  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima:  |                         |           |                 |
| CLASE ESTANDAR | Nº de participaciones                        | 868.032,50     | 911.914,98       | Periodo | 32.846                      | 37.8397                   | Comisión de gestión  | 1,09                    | 1,09      | Patrimonio      |
|                | Nº de partícipes                             | 3.985          | 4.170            | 2021    | 37.397                      | 41.0096                   | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
|                | Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2020    | 40.816                      | 38.1978                   | Comisión de gestión total                                  | 1,09                    | 1,09      | Mixta           |
|                |  |                |                  | 2019    | 48.985                      | 39.4077                   | Comisión de depositario                                    | 0,06                    | 0,06      | Patrimonio      |
|                |  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima:  |                         |           |                 |
| CLASE PLUS     | Nº de participaciones                        | 2.620.404,24   | 2.845.188,83     | Periodo | 24.563                      | 9.3737                    | Comisión de gestión  | 0,74                    | 0,74      | Patrimonio      |
|                | Nº de partícipes                             | 354            | 382              | 2021    | 28.804                      | 10.1238                   | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
|                | Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2020    | 32.448                      | 9.3641                    | Comisión de gestión total                                  | 0,74                    | 0,74      | Mixta           |
|                |  |                |                  | 2019    | 42.815                      | 9.5933                    | Comisión de depositario                                    | 0,06                    | 0,06      | Patrimonio      |
|                |  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima:  |                         |           |                 |
| CLASE EXTRA    | Nº de participaciones                        | 570.928,36     | 529.832,87       | Periodo | 5.610                       | 9.8256                    | Comisión de gestión  | 0,55                    | 0,55      | Patrimonio      |
|                | Nº de partícipes                             | 13             | 12               | 2021    | 5.611                       | 10.5899                   | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
|                | Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2020    | 7.482                       | 9.7538                    | Comisión de gestión total                                  | 0,55                    | 0,55      | Mixta           |
|                |  |                |                  | 2019    | 10.292                      | 9.9502                    | Comisión de depositario                                    | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
|                |  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima:  |                         |           |                 |

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

| CLASE CARTERA | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |      |
|---------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
|               |                      | 30-06-22   | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| Rentabilidad  | -6,95                | -3,76      | -3,31    | -2,82    | -0,27    | 9,20  | -1,40 | 19,99 |      |

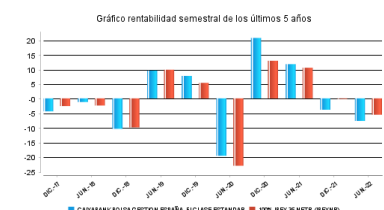
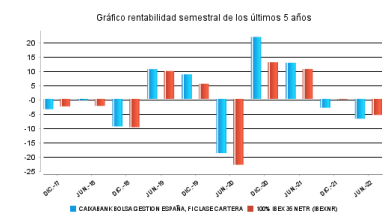
| Rentabilidad extremas*  | Trimestre actual |          | Último año |          | Últimos 3 años |          |
|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|----------|
|                         | %                | Fecha    | %          | Fecha    | %              | Fecha    |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,71            | 10-06-22 | -3,76      | 01-03-22 | -3,31          | 12-03-20 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,00             | 11-05-22 | 4,98       | 09-03-22 | 8,27           | 24-03-20 |

##### CLASE ESTANDAR

| CLASE ESTANDAR | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |      |
|----------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
|                |                      | 30-06-22   | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| Rentabilidad   | -7,73                | -4,17      | -3,72    | -3,24    | -0,69    | 7,36  | -3,07 | 17,95 | 8,10 |

| Rentabilidad extremas*  | Trimestre actual |          | Último año |          | Últimos 3 años |          |
|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|----------|
|                         | %                | Fecha    | %          | Fecha    | %              | Fecha    |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,71            | 10-06-22 | -3,76      | 01-03-22 | -3,72          | 12-03-20 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,00             | 11-05-22 | 4,98       | 09-03-22 | 8,27           | 24-03-20 |

##### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CLASE PLUS

| Rentabilidad            | Acumulado año actual | Trimestral |            |          |                | Anual    |       |       |      |       |
|-------------------------|----------------------|------------|------------|----------|----------------|----------|-------|-------|------|-------|
|                         |                      | 30-06-22   | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21       | 2021     | 2020  | 2019  | 2017 |       |
| Rentabilidad            | -7,41                | -4,00      | -3,55      | -3,07    | -0,52          | 8,11     | -2,39 | 18,78 | 8,89 |       |
| Rentabilidad extremas*  | Trimestre actual     |            | Último año |          | Últimos 3 años |          |       |       |      |       |
|                         | %                    | Fecha      | %          | Fecha    | %              | Fecha    | %     | Fecha | %    | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,71                | 10-06-22   | -3,76      | 01-03-22 | -3,55          | 12-03-20 |       |       |      |       |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,00                 | 11-05-22   | 4,98       | 09-03-22 | 8,27           | 24-03-20 |       |       |      |       |

### CLASE EXTRA

| Rentabilidad            | Acumulado año actual | Trimestral |            |          |                | Anual    |       |       |      |       |
|-------------------------|----------------------|------------|------------|----------|----------------|----------|-------|-------|------|-------|
|                         |                      | 30-06-22   | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21       | 2021     | 2020  | 2019  | 2017 |       |
| Rentabilidad            | -7,22                | -3,90      | -3,45      | -2,96    | -0,41          | 8,57     | -1,97 | 19,28 | 9,37 |       |
| Rentabilidad extremas*  | Trimestre actual     |            | Último año |          | Últimos 3 años |          |       |       |      |       |
|                         | %                    | Fecha      | %          | Fecha    | %              | Fecha    | %     | Fecha | %    | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,71                | 10-06-22   | -3,76      | 01-03-22 | -3,45          | 12-03-20 |       |       |      |       |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,00                 | 11-05-22   | 4,98       | 09-03-22 | 8,27           | 24-03-20 |       |       |      |       |

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

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

### Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad * de:          | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |      |
|----------------------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
|                            |                      | 30-06-22   | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| Ibex-35 Net TR             | 22,51                | 19,91      | 24,93    | 18,34    | 16,09    | 16,23 | 34,19 | 12,40 |      |
| Letra Tesoro 1 año         | 0,03                 | 0,03       | 0,02     | 0,02     | 0,02     | 0,02  | 0,43  | 0,25  |      |
| 100% Ibex 35 NetR (IBEXNR) | 22,42                | 19,75      | 24,93    | 18,34    | 16,09    | 16,23 | 34,19 | 12,40 |      |

### CLASE CARTERA

|                   | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Valor Liquidativo | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 |
| VaR histórico **  | 16,34 | 16,34 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

### CLASE ESTANDAR

|                   | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 | 14,15 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Valor Liquidativo | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 | 14,15 |
| VaR histórico **  | 16,48 | 16,48 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

### CLASE PLUS

|                   | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 | 14,15 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Valor Liquidativo | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 | 14,15 |
| VaR histórico **  | 16,42 | 16,42 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

### CLASE EXTRA

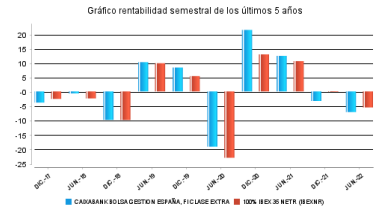
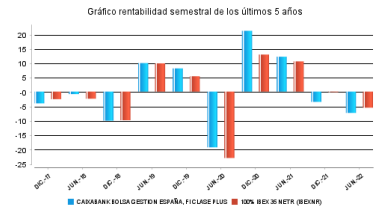
|                   | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 | 14,15 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Valor Liquidativo | 21,80 | 18,54 | 24,76 | 19,50 | 17,09 | 17,13 | 32,27 | 12,57 | 14,15 |
| VaR histórico **  | 16,39 | 16,39 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.  
\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

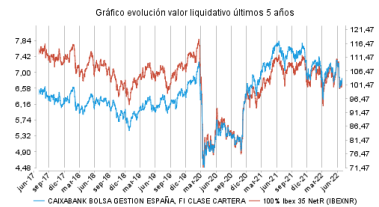
| Ratio total de gastos * | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                         |                      | 30-06-22   | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| CLASE CARTERA           | 0,35                 | 0,17       | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CLASE ESTANDAR          | 1,19                 | 0,60       | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CLASE PLUS              | 0,85                 | 0,42       | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CLASE EXTRA             | 0,64                 | 0,32       | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

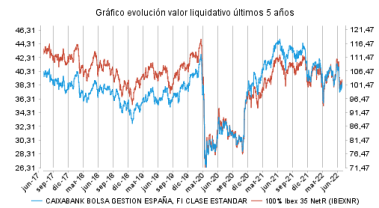


### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

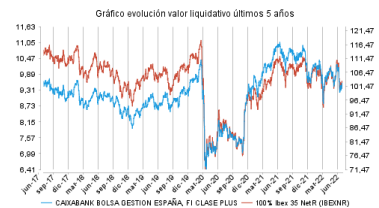
#### CLASE CARTERA



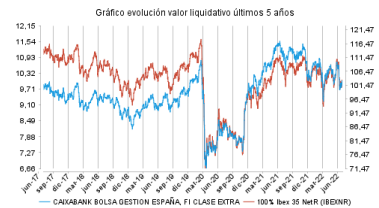
#### CLASE ESTANDAR



#### CLASE PLUS



#### CLASE EXTRA



## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.2. Comparativa

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

| Vocación inversora  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de participes* | Rentabilidad semestral media** |
|---|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija euro   | 15.060.992                              | 1.717.552         | -6,33                          |
| Renta Fija Internacional  | 2.888.365                               | 679.341           | -5,49                          |
| Renta Fija Mixta Euro   | 2.677.805                               | 91.441            | -8,67                          |
| Renta Fija Mixta Internacional                                    | 7.475.454                               | 215.990           | -8,97                          |
| Renta Variable Mixta Euro   | 132.699                                 | 7.419             | -15,08                         |
| Renta Variable Mixta Internacional                                | 3.300.676                               | 116.691           | -12,42                         |
| Renta Variable Euro   | 604.716                                 | 283.786           | -6,65                          |
| Renta Variable Internacional                                      | 15.120.101                              | 2.243.117         | -12,95                         |
| IIC de gestión Pasiva (I)   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                                   | 366.729                                 | 13.887            | -4,05                          |
| Garantizado de Rendimiento Variable                               | 873.624                                 | 37.202            | -1,95                          |
| De Garantía Parcial   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto  | 3.282.717                               | 441.656           | -4,09                          |
| Global  | 7.960.330                               | 261.981           | -14,65                         |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo variable                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM estándar de valor liquidativo                                 | 3.973.391                               | 83.012            | -0,52                          |
| Renta fija euro corto plazo                                       | 7.549.326                               | 534.765           | -0,55                          |
| IIC que replica un índice   | 927.845                                 | 19.775            | -12,03                         |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado          | 1.228.227                               | 46.005            | -3,19                          |
| <b>Total Fondo</b>  | <b>73.422.999</b>                       | <b>6.793.620</b>  | <b>-8,16</b>                   |

\*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % Variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | <b>77.204</b>                | <b>85.973</b>                  | <b>77.204</b>             |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                      | 22,68                        | -6,82                          | 22,68                     | -442,89                                   |
| Beneficios brutos distribuidos                          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                    | -7,48                        | -3,70                          | -7,48                     | 108,54                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                             | -6,61                        | -2,73                          | -6,61                     | 149,25                                    |
| + Intereses   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -9,85                                     |
| + Dividendos  | 1,21                         | 0,89                           | 1,21                      | 40,42                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,37                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)        | -7,76                        | -3,09                          | -7,76                     | 158,62                                    |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no)              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)              | -0,08                        | -0,50                          | -0,08                     | -82,79                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros Resultados                                      | 0,03                         | -0,02                          | 0,03                      | -251,41                                   |
| ± Otros rendimientos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                 | -0,87                        | -0,97                          | -0,87                     | -7,20                                     |
| - Comisión de gestión                                   | -0,78                        | -0,88                          | -0,78                     | -8,73                                     |
| - Comisión de depositario                               | -0,05                        | -0,06                          | -0,05                     | -11,62                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                       | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 2,36                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 16,84                                     |
| - Otros gastos repercutidos                             | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -114,53                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -63,45                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -63,45                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>90.264</b>                | <b>77.204</b>                  | <b>90.264</b>             |   |

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 83.278             | 92,26              | 68.564               | 88,81              |
| * Cartera interior                          | 81.251             | 90,02              | 66.638               | 86,31              |
| * Cartera exterior                          | 2.027              | 2,25               | 1.926                | 2,49               |
| * Intereses cartera inversión               | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.647              | 4,04               | 5.874                | 7,61               |
| (+/-) RESTO                                 | 3.339              | 3,70               | 2.767                | 3,58               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>90.264</b>      | <b>100,00</b>      | <b>77.204</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

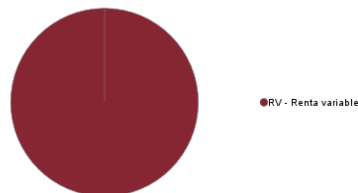
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

| Descripción de la inversión y emisor | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                      | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b> | <b>81.388</b>    | <b>90,18</b> | <b>66.638</b>    | <b>86,30</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>          | <b>81.388</b>    | <b>90,18</b> | <b>66.638</b>    | <b>86,30</b> |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                | <b>81.388</b>    | <b>90,18</b> | <b>66.638</b>    | <b>86,30</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b> | <b>2.027</b>     | <b>2,24</b>  | <b>1.926</b>     | <b>2,49</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>          | <b>2.027</b>     | <b>2,24</b>  | <b>1.926</b>     | <b>2,49</b>  |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>                | <b>2.027</b>     | <b>2,24</b>  | <b>1.926</b>     | <b>2,49</b>  |
| <b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>    | <b>83.415</b>    | <b>92,42</b> | <b>68.564</b>    | <b>88,79</b> |

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

|                                  |   |                             |        |
|----------------------------------|---|-----------------------------|--------|
| <b>Total Operativa Derivados</b> | 0 | Total Operativa Derivados   | 11.000 |
| <b>Derechos</b>                  |   | Obligaciones Renta Variable |        |

#### 4. HECHOS RELEVANTES

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

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 164), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización del índice de referencia del fondo, redenominar la clase PREMIUM que pasa a denominarse clase EXTRA y elevar la comisión de gestión de la clase EXTRA.

I) Autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1528), CAIXABANK DIVIDENDO ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1131), por CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 164).

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

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

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

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

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

|   | Si | No |
|---|----|----|
| a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)  |    | X  |
| d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas | X  |    |
| f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo   | X  |    |
| g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC   | X  |    |
| h.Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 19.966.002,61 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 6.081.030,71 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 10.554.624,80 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.789.041,18 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

#### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

###### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afecta a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este período ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros meses del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza

del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estancación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante la primera parte del semestre tuvimos una cartera con un perfil sesgado a ciclo y valor, sobre ponderada en energía y financieras, sectores que se benefician de la inflación y la subida de tipos de interés, en línea con un escenario de recuperación del crecimiento económico, pero con una inflación elevada a nivel global y un aumento progresivo en las expectativas de subidas de tipos. Sin embargo, en la segunda parte del trimestre, y después del rebote del mercado desde los mínimos alcanzados por el conflicto en Ucrania, hemos girado la composición de la cartera hacia un perfil más defensivo, ya que como consecuencia del impacto de la guerra en Europa empezamos a estar más preocupados por el crecimiento que por la inflación. A nivel sectorial, hemos estado sobre ponderados en financieras y energía e infra ponderados en industriales y telecomunicaciones en la primera parte del trimestre mientras que en la segunda hemos estado sobre ponderados en servicios públicos, IT, telecomunicaciones y consumo estable, neutrales en financieras y energía e infra ponderados en industriales, materiales y consumo discrecional. El cambio más significativo que adoptamos en el periodo fue rotar la cartera hacia defensivos. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 100%.

#### **c) Índice de referencia.**

Al ser un fondo referenciado, la gestión toma como referencia la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35 con el que ha mantenido una correlación durante el periodo del 98,57%.

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio del fondo ha disminuido en un 12,17% en la clase Estándar; un 14,72% en la clase Plus; un 0,02% en la clase Extra y ha aumentado un 405% en la clase Cartera. Por su parte, el número de partícipes ha bajado en un 4,1% en la clase Estándar; un 7,3% en la clase Plus; ha subido un 8,3% en la clase Extra y un 822% en la clase Cartera.

Los gastos soportados por la clase estándar han sido del 1,19% en el trimestre. La rentabilidad neta de la Clase Estándar en el periodo ha sido del -7,73 %, siendo inferior en un 2,12% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35)

Los gastos soportados por la clase Plus han sido del 0,85% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Plus en el periodo ha sido del -7,41 %, siendo inferior en un 1,8% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos soportados por la clase Extra han sido del 0,64% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Premium en el periodo ha sido del -7,22 %, siendo inferior en un 1,61% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos soportados por la clase cartera han sido del 0,35% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Cartera en el periodo ha sido del -6,95 %, siendo inferior en un 1,34% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

La desviación efectiva (tracking error) del fondo durante el periodo ha sido del 3,07%, en línea con la desviación prevista.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

El fondo ha mostrado en todas sus clases una rentabilidad en línea con la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre hemos bajado la exposición en Inditex, BBVA, Santander, Indra y Aena. En contrapartida, hemos subido peso en Iberdrola, Endesa, Red Eléctrica, Repsol, Almirall, Rovi, Viscofán y CaixaBank. Las principales contribuciones positivas al comportamiento del fondo han sido los largos en Bankinter, Acciona, Red Eléctrica, Viscofán y Logista y los cortos en Amadeus, Fluidra, Aena, Colonial, Enagás, BBVA, Santander, Simens Gamesa y Cie Automotive mientras que han contribuido negativamente los cortos en Inditex, Grifols, Acerinox y Bco Sabadell y los largos en Cellnex, Almirall y LDA.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 2,71%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al -0,35 %.

### **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo ha sido del 21,80% en el trimestre, en todas las clases; mientras que la de su índice de referencia, el IBEX 35 ha sido del 22,51%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde el primer trimestre de 2022. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este segundo trimestre y la expectativa radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infra ponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver en el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

El Fondo está posicionado para un entorno de desaceleración en crecimiento y beneficios empresariales, con preferencia por los sectores defensivos y los valores de alto dividendo. Su evolución vendrá, por tanto, determinada por la materialización de este escenario.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

**11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**