

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 3143

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel.

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,36	1,03	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,39	0,29	0,20	-0,20

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
INSTITUCIONAL	166,14	166,14	1	1	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO
CARTERA	181.401,01	106.366,36	24	6	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	6.897.923,13	7.130.405,61	6.828	6.971	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PLUS	2.515.643,77	2.671.687,53	404	421	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	462.423,40	462.902,91	11	11	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
INSTITUCIONAL	EUR	1	1	1	1
CARTERA	EUR	1.260	973	10.635	37
ESTÁNDAR	EUR	47.803	56.861	58.652	87.297
PLUS	EUR	27.003	26.468	28.666	51.252
PREMIUM	EUR	5.211	5.498	7.169	10.958

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
INSTITUCIONAL	EUR	7,8249	8,5026	7,1693	8,0033
CARTERA	EUR	6,9442	7,5459	6,3667	7,1048
ESTÁNDAR	EUR	6,9301	7,6268	6,5451	7,4292
PLUS	EUR	10,7339	11,7513	10,0150	11,2885
PREMIUM	EUR	11,2688	12,2981	10,4369	11,7143

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

INSTITUCIONAL	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,00	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,97	-5,02	-7,35	4,58	8,76	18,60	-10,42	23,40	7,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	23-09-2022	-3,12	24-02-2022	-13,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	07-07-2022	2,97	25-02-2022	10,35	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,33	16,06	18,18	17,79	12,86	12,47	30,97	11,33	9,51
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
100% MSCI Europe High Dividend Yield (M7EUHDVD)	15,96	15,37	16,50	16,36	11,44	11,02	30,24	10,58	10,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,99	9,35	9,55

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

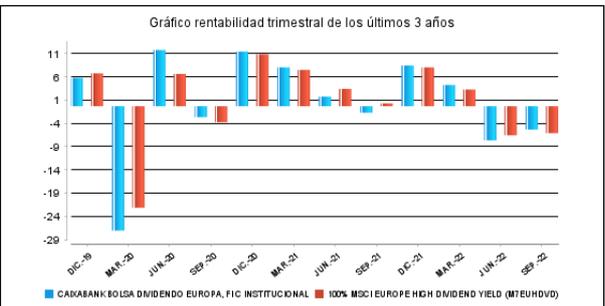
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,15	0,18	0,17	0,14	0,59	0,69	0,64	0,65

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,97	-5,04	-7,34	4,59	8,74	18,52	-10,39	23,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	23-09-2022	-3,12	24-02-2022	-13,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	07-07-2022	2,97	25-02-2022	10,35	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,33	16,06	18,18	17,79	12,86	12,47	30,97	11,33	
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% MSCI Europe High Dividend Yield (M7EUHDVD)	15,96	15,37	16,50	16,36	11,44	11,02	30,24	10,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,78	13,78	13,78	13,78	14,07	14,07	15,26	6,08	

(ii) 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.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

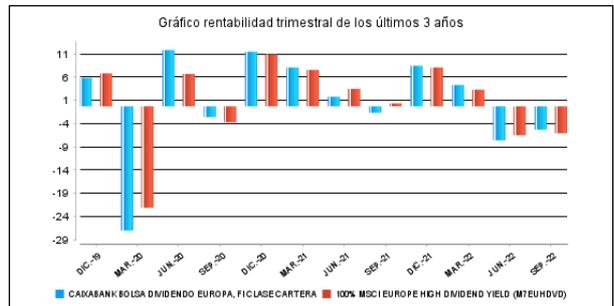
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,16	0,17	0,17	0,17	0,66	0,66	0,65	0,55

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,14	-5,45	-7,73	4,15	8,27	16,53	-11,90	21,32	5,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	23-09-2022	-3,12	24-02-2022	-13,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	07-07-2022	2,96	25-02-2022	10,34	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,33	16,06	18,18	17,79	12,86	12,47	30,97	11,33	9,51
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
100% MSCI Europe High Dividend Yield (M7EUHDVD)	15,96	15,37	16,50	16,36	11,44	11,02	30,24	10,58	10,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	14,13	9,49	9,49

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

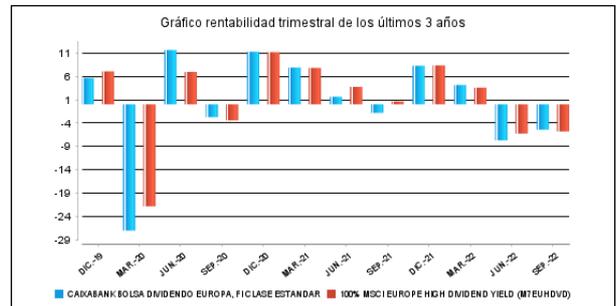
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,60	0,59	0,59	0,59	2,36	2,36	2,37	2,38

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,66	-5,28	-7,57	4,33	8,46	17,34	-11,28	22,16	6,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	23-09-2022	-3,12	24-02-2022	-13,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	07-07-2022	2,97	25-02-2022	10,35	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,33	16,06	18,18	17,79	12,86	12,47	30,97	11,33	9,51
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
100% MSCI Europe High Dividend Yield (M7EUHDVD)	15,96	15,37	16,50	16,36	11,44	11,02	30,24	10,58	10,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	14,07	9,43	9,43

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

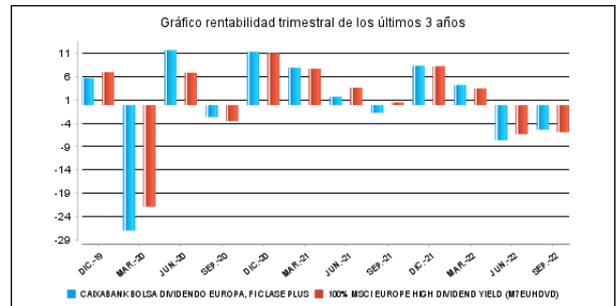
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,42	0,42	0,42	0,42	1,66	1,67	1,67	1,65

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,37	-5,18	-7,47	4,44	8,58	17,83	-10,90	22,68	6,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	23-09-2022	-3,12	24-02-2022	-13,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	07-07-2022	2,97	25-02-2022	10,35	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,33	16,06	18,18	17,79	12,86	12,47	30,97	11,33	9,51
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
100% MSCI Europe High Dividend Yield (M7EUHDVD)	15,96	15,37	16,50	16,36	11,44	11,02	30,24	10,58	10,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	14,03	9,39	9,39

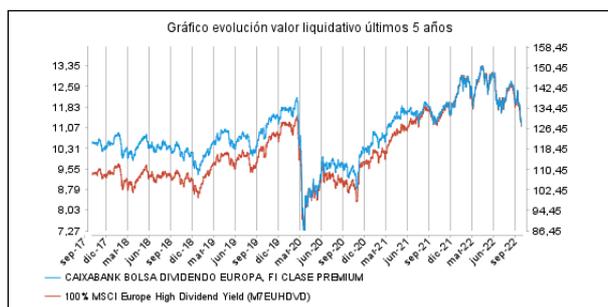
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

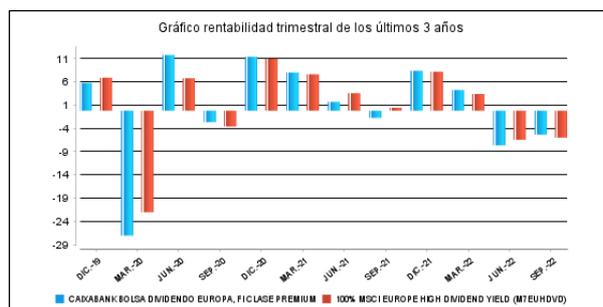
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,21

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que Replica un Índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
--------------------	---	-------------------	---------------------------------

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.227	92,56	80.781	90,95
* Cartera interior	3.253	4,00	3.250	3,66
* Cartera exterior	71.974	88,55	77.531	87,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.602	3,20	4.404	4,96
(+/-) RESTO	3.449	4,24	3.632	4,09
TOTAL PATRIMONIO	81.277	100,00 %	88.817	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.817	97.626	89.801	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,32	-1,47	-0,31	109,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,12	-7,70	-8,82	-38,08
(+) Rendimientos de gestión	-4,59	-7,10	-7,06	-39,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	79,70
+ Dividendos	0,81	2,29	4,37	-67,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-106,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,22	-8,55	-10,95	-43,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,79	-0,44	-78,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,04	-93,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,62	-1,79	-20,56
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-1,41	-6,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-6,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-26,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,25	-84,06
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-97,98
+ 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	0,02	0,03	-97,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.277	88.817	81.277	

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

3. Inversiones financieras

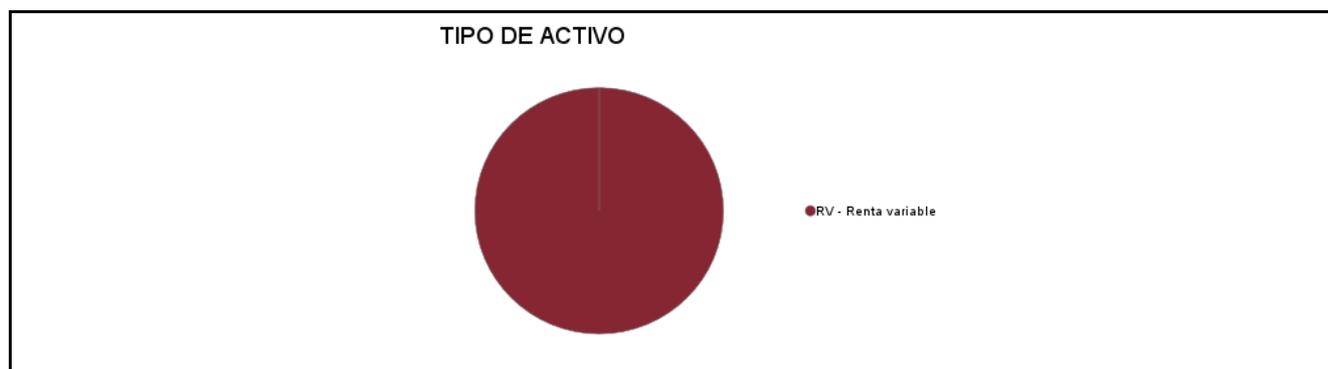
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.253	4,00	3.250	3,66
TOTAL RENTA VARIABLE	3.253	4,00	3.250	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.253	4,00	3.250	3,66
TOTAL RV COTIZADA	71.918	88,46	77.671	87,42
TOTAL RENTA VARIABLE	71.918	88,46	77.671	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.918	88,46	77.671	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.171	92,46	80.920	91,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Ac.allianz Ag-Reg	FUTURO Ac.allianz Ag-Reg 100	1.718	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	859	Inversión
STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURC	FUTURO STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURC 50	920	Inversión
SXEP - DJS OIL&GAS	FUTURO SXEP - DJS OIL&GAS 50	1.917	Inversión
Total subyacente renta variable		5414	
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000	1.002	Cobertura
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000	2.120	Cobertura
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000	2.748	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5870	
TOTAL OBLIGACIONES		11284	

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

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 DIVIDENDO EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 151), por CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3143).

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que, con efectos desde el 4 de julio de 2022 inclusive, se eliminará en las clases Estándar, Plus, Premium e Institucional la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días a partir de la fecha de suscripción de la participación.

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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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 1.335.973,81 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.737.405,17 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.285.583,49 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 periodo.

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 556,57 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 tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que

destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero si por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Gilts (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconómicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto.

Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante

incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

Bajo este entorno, y teniendo en cuenta que a mediados del mes de agosto la foto del trimestre pintaba de una manera muy distinta, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio. En el caso de Europa, las caídas han sido similares. El Eurostoxx 50 ha corregido un -3,96%. El índice que ha acumulado más pérdidas este trimestre ha sido el índice IBEX 35 (-8,42%) contrastando con su mejor relativo frente a Europa en el trimestre anterior. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -1,73% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en el período, el fondo, se ha posicionado para un entorno con inflaciones altas, que lleven a una subida de las rentabilidades de los bonos, todo ello combinado con dudas sobre el crecimiento económico. Sin embargo, en el tercer trimestre se han matizado algunas de estas posiciones. Se ha continuado favoreciendo financieras y Energía, como beneficiarios de las subidas de tipos de interés y de los problemas de oferta en el mercado petrolero. También se ha seguido sobreponderando Salud, por sus características defensivas en un entorno de gran incertidumbre. Respecto al segundo trimestre se ha reducido el peso en materiales por las dudas sobre el ciclo económico chino y aprovechando el buen comportamiento de los fertilizantes, se ha aumentado el peso en Servicios Públicos porque entendemos que el entorno regulatorio no es tan negativo como pudo pensarse y el atractivo de los activos renovables a futuro. Por lo demás, mantenemos posiciones de infra peso en el sector de consumo estable, ya que a pesar de su perfil defensivo su valoración se ve afectada por las mencionadas subidas de tipos y en Industriales por la misma razón. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general por debajo del 100%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar se ha reducido desde 52.261 miles de euros hasta 47.803, el de la clase Plus, de 30.276 hasta 27.003, el de la Premium, aumenta desde 5.501 hasta 5.211, el de la Institucional permanece alrededor de los 1.000 euros, y el de la clase cartera ha aumentado desde 778 miles de euros hasta los 1.260 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar se reduce desde 6.971 hasta 6.828 el de la Plus ha aumentado de 421 a 404, el de la Premium permanece en 11, el de la institucional permanece en 1, y el de la clase cartera sube de 6 a 24.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, Institucional y Cartera han sido del 0,60%, 0,42%, 0,31%, 0,15% y 0,16% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta en el período de la clase Estándar ha sido del -5,45%, la de la Plus del -5,28%, la de la Premium del -5,18%, la Institucional del -5,02% y la de la clase Cartera del -5,04%, inferiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el -0,22%. La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el período ha sido del -5,81%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el -0,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre hemos seguido posicionando la cartera para un escenario de ralentización económica, subida de

rentabilidades de los bonos y presiones en materias primas. Esto se traduce en la sobreponderación de Financieras, Salud y Energía y en la infraponderación de Consumo Estable e Industriales. En el trimestre se ha reducido el peso en Materiales de ligera sobre ponderación a ligera infraponderación, aunque existen riesgos crecientes de la continuación de las políticas anti.covid del gobierno chino, el principal cambio ha sido la venta de OCI dado su buen comportamiento y la venta de Evonik ante el creciente peligro de un corte de suministro de gas ruso. Adicionalmente la variación en la posición activa en el sector, al igual que en el resto de sectores, viene en cierta medida influida por los cambios en la revisión semestral del índice de referencia. Con el objetivo de posicionarnos más defensivamente hemos aumentado Glaxo y Novartis, resultando netamente en una mayor sobre ponderación de Salud, a pesar de la reducción de peso en AstraZeneca, debido a su comportamiento y los problemas de litigios que están surgiendo con algunos medicamentos. En Servicios Públicos añadíamos posiciones en SSE, RWE y Endesa y vendíamos Enel, por miedo a la situación política italiana. En Consumo cíclico salíamos de la inmobiliaria británica Barratt y comprábamos LVMH y Volkswagen, dado el castigo de ambas, vendiendo parcialmente Stellantis. En consumo estable re equilibrábamos la apuesta relativa de Imperial Brand frente a BAT después del mejor comportamiento relativo de la primera y vendíamos la "heredada" Haleon. En Industriales el principal cambio es la venta de AtlasCopco y la compra de Brenntag, entendiendo que la valoración es más atractiva en esta última. Finalmente se ha vendido Unicredit y se ha comprado DNB y Axa, aumentando ligeramente el peso en el sector.

En el semestre destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia del sector de consumo estable, de consumo cíclico, de materiales y de energía. Detrayendo rentabilidad diferencial destacan los valores financieros y la selección de valores en Salud e Inmobiliarias. A nivel valor destacan positivamente las aportaciones de las sobreponderaciones de Glaxo, OCI, Pernod, UPM y Glencore y las infra ponderaciones de Persimmon, Deutsche Post, BAE Systems, Terna o Snam. Por el contrario, detrayendo rentabilidad diferencial destacan las sobreponderaciones de Sanofi, Centrica, HSBC, SSE, AstraZeneca, DSM y Vonovia.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 8.68%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del 0,39%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual en el tercer trimestre de todas las clases; estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 16,06% frente a un 15,37% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR y a un 0,01% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de

este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuaran siendo claves.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. En este trimestre la cartera sigue posicionada para intentar beneficiarse de la persistencia de una alta inflación por ahora, lo que seguirá presionando las rentabilidades de los bonos y elevando el riesgo de una ralentización económica relevante. El sector Energía se debería beneficiar de las elevadas probabilidades de que el alto precio del petróleo actual se vea soportado por las políticas de control de oferta por parte de la Opep, por la recuperación económica, por la infra inversión en activos de producción de los últimos años y por la invasión rusa de Ucrania. El sector salud debería de seguir dando protección en un entorno de gran incertidumbre económica si bien las valoraciones empiezan a estar algo ajustadas. La apuesta por el sector financiero se basa en sus atractivas valoraciones y su correlación con los tipos de interés si bien ésta tiene un carácter táctico y se irá gestionando en función del riesgo de recesión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	515	0,63	423	0,48
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.738	3,37	2.827	3,18
TOTAL RV COTIZADA		3.253	4,00	3.250	3,66
TOTAL RENTA VARIABLE		3.253	4,00	3.250	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.253	4,00	3.250	3,66
CH0002497458 - ACCIONES SGS SOC GEN	CHF	842	1,04	1.030	1,16
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	5.472	6,73	6.160	6,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	4.093	5,04	2.664	3,00
CH0012214059 - ACCIONES LAFARGEHOLCIM L	CHF	497	0,61	477	0,54
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLD	CHF	1.328	1,63	1.355	1,53
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	765	0,94	919	1,03
DE0005552004 - ACCIONES POST	EUR	954	1,17	1.287	1,45
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHELECOM	EUR	868	1,07	1.251	1,41
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	424	0,52	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	732	0,90	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	2.362	2,91	2.659	2,99
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG	EUR	860	1,06	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	322	0,40	426	0,48
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	1.541	1,90	1.185	1,33
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK	EUR	0	0,00	317	0,36
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	349	0,43	417	0,47
DK0010244508 - ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	1.893	2,33	2.260	2,54
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	708	0,87	672	0,76
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	2.020	2,49	2.037	2,29
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.473	1,81	1.810	2,04
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.263	2,78	861	0,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.101	2,58	2.304	2,59
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	1.802	2,22	1.673	1,88
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	409	0,50	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	758	0,93	838	0,94
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI	EUR	0	0,00	46	0,05
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOP	GBP	0	0,00	446	0,50
GB0002875804 - ACCIONES BAT	GBP	3.465	4,26	2.745	3,09
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS	GBP	2.617	3,22	3.488	3,93
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	1.215	1,50	1.914	2,15
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	3.198	3,93	3.281	3,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007908733 - ACCIONES SCOTTISHSOUTHER	GBP	936	1,15	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GSK	GBP	0	0,00	2.930	3,30
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	367	0,45	2.330	2,62
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	1.382	1,70	1.687	1,90
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	3.203	3,94	3.068	3,45
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	691	0,85	662	0,75
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	2.711	3,34	2.974	3,35
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	2.183	2,69	2.520	2,84
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	906	1,11	1.144	1,29
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK	GBP	1.864	2,29	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA	GBP	820	1,01	976	1,10
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	716	0,88	777	0,87
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	0	0,00	762	0,86
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	648	0,73
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	1.052	1,29	844	0,95
NL0000009827 - ACCIONES KKN	EUR	864	1,06	1.009	1,14
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	1.058	1,30	818	0,92
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	971	1,09
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	1.356	1,67	1.283	1,44
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	1.260	1,55	972	1,09
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	1.192	1,47	1.920	2,16
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.725	2,12	1.825	2,05
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR	NOK	393	0,48	532	0,60
NO0010161896 - ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	389	0,48	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	1.156	1,42	1.159	1,31
SE0005190238 - ACCIONES TELE2	SEK	361	0,44	445	0,50
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB-	SEK	0	0,00	892	1,00
TOTAL RV COTIZADA		71.918	88,46	77.671	87,42
TOTAL RENTA VARIABLE		71.918	88,46	77.671	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.918	88,46	77.671	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.171	92,46	80.920	91,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)