

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Ara Navarro (20210)
29 de marzo de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/01024

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2022 e
Informe de gestión del ejercicio 2022



CLASE 8.ª



008878159

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	49 201 958,44	64 919 253,39
Deudores	817 811,38	1 426 034,44
Cartera de inversiones financieras	45 235 848,89	61 983 492,72
Cartera interior	1 735 786,57	2 627 366,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 735 786,57	2 627 366,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	43 500 062,32	59 356 125,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	43 500 062,32	59 355 902,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	223,17
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 148 298,17	1 509 726,23
TOTAL ACTIVO	49 201 958,44	64 919 253,39



CLASE 8.ª



008878160

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	49 067 325,23	64 678 125,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	49 067 325,23	64 678 125,23
Capital	-	-
Partícipes	51 068 212,00	49 796 344,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 254 462,37	2 254 462,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 255 349,14)	12 627 317,92
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	134 633,21	241 128,16
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	101 148,21	227 894,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	33 485,00	13 233,62
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	49 201 958,44	64 919 253,39
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	3 166 142,50	6 816 004,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 166 142,50	6 816 004,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	228 795 794,40	237 727 169,79
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	228 795 794,40	237 727 169,79
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	231 961 936,90	244 543 174,68

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008878161

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 173 437,72)</u>	<u>(1 300 785,42)</u>
Comisión de gestión	(958 382,12)	(1 092 215,92)
Comisión de depositario	(80 982,96)	(92 126,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(134 072,64)	(116 443,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 173 437,72)	(1 300 785,42)
Ingresos financieros	1 534 353,44	1 776 966,77
Gastos financieros	(1 980,26)	(4 129,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(6 643 387,49)</u>	<u>3 084 196,45</u>
Por operaciones de la cartera interior	(131 575,36)	(122 618,79)
Por operaciones de la cartera exterior	(6 511 812,13)	3 206 815,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(43 531,04)	30 808,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 072 633,93</u>	<u>9 078 538,72</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(444 013,44)	459 316,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 556 345,35	7 600 693,13
Resultados por operaciones con derivados	797 380,92	1 017 413,12
Otros	162 921,10	1 115,48
Resultado financiero	(3 081 911,42)	13 966 380,68
Resultado antes de impuestos	(4 255 349,14)	12 665 595,26
Impuesto sobre beneficios	-	(38 277,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(4 255 349,14)</u>	<u>12 627 317,92</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 255 349,14)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(4 255 349,14)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	49 796 344,94	2 254 462,37	-	12 627 317,92	-	-	64 678 125,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49 796 344,94	2 254 462,37	-	12 627 317,92	-	-	64 678 125,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 255 349,14)	-	-	(4 255 349,14)
Aplicación del resultado del ejercicio	12 627 317,92	-	-	(12 627 317,92)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	4 619 786,86	-	-	-	-	-	4 619 786,86
Reembolsos	(15 975 237,72)	-	-	-	-	-	(15 975 237,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	51 068 212,00	2 254 462,37	-	(4 255 349,14)	-	-	49 067 325,23

CLASE 8ª



008878162

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 627 317,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	12 627 317,92

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	62 718 932,35	2 254 462,37	-	(8 142 689,07)	-	-	56 830 705,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	62 718 932,35	2 254 462,37	-	(8 142 689,07)	-	-	56 830 705,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 627 317,92	-	-	12 627 317,92
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 142 689,07)	-	-	8 142 689,07	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	17 433 074,40	-	-	-	-	-	17 433 074,40
Reembolsos	(22 212 972,74)	-	-	-	-	-	(22 212 972,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	49 796 344,94	2 254 462,37	-	12 627 317,92	-	-	64 678 125,23

CLASE 8ª



008878163



CLASE 8.ª



008878164

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de diciembre de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 189, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 30 de enero de 2006 con el número 3.377, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 19 de abril de 2011, tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Plus: engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Premium: engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

A 29 de junio de 2018 la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para IIC gestionadas por el grupo Caixabank AM.



CLASE 8.ª



008878165

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª



008878166

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase Cartera</u>	<u>Clase Estándar</u>	<u>Clase Plus</u>	<u>Clase Premium</u>
Comisión de Gestión	0,600%	2,200%	1,500%	1,100%
Comisión de Depositaria	0,020%	0,175%	0,150%	0,100%

Durante el ejercicio 2022 y 2021, el Fondo ha aplicado, a las clases Estándar, Plus y Premium, unos tipos de comisión de reembolso del 4,00% aplicada hasta los 30 días a partir de la suscripción del fondo y de sus correspondientes clases.

En el folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, de 50.000 euros para la clase Plus y de 300.000 euros para la clase Premium.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Estándar, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 19 de abril de 2011, inclusive, de 50.000 euros para la clase Plus y de 300.000 euros para la clase Premium. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.



CLASE 8.ª



008878167

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



CLASE 8.ª



008878168

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.



CLASE 8.ª



008878169

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



008878170

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



008878171

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



008878172

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.ª



008878173

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



008878174

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008878175

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.



CLASE 8.ª



008878176

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008878177

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.ª



008878178

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	360 243,00	413 064,67
Administraciones Públicas deudoras	254 633,51	803 888,53
Operaciones pendientes de liquidar	202 533,47	209 081,24
Otros	401,40	-
	<u>817 811,38</u>	<u>1 426 034,44</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	6 626,61	113 845,76
Operaciones pendientes de liquidar	23,91	-
Otros	94 497,69	114 048,78
	<u>101 148,21</u>	<u>227 894,54</u>



CLASE 8.ª



008878179

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	6 626,61	75 568,42
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	38 277,34
	<u>6 626,61</u>	<u>113 845,76</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	<u>1 735 786,57</u>	<u>2 627 366,84</u>
Instrumentos de patrimonio	1 735 786,57	2 627 366,84
Cartera exterior	<u>43 500 062,32</u>	<u>59 356 125,88</u>
Instrumentos de patrimonio	43 500 062,32	59 355 902,71
Derivados	-	223,17
	<u>45 235 848,89</u>	<u>61 983 492,72</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.ª



008878180

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	1 915 133,02	1 438 464,59
Cuentas en euros	493 660,67	808 500,49
Cuentas en divisa	1 421 472,35	629 964,10
Otras cuentas de tesorería	1 233 165,15	71 261,64
Otras cuentas de tesorería en euros	1 233 165,15	71 261,64
	3 148 298,17	1 509 726,23

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes a CaixaBank S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª



008878181

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 696 420,68</u>	<u>26 558 646,77</u>	<u>15 990 173,39</u>	<u>2 822 084,39</u>
Número de participaciones emitidas	<u>595 826,73</u>	<u>4 081 841,18</u>	<u>2 243 485,99</u>	<u>375 133,27</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,20</u>	<u>6,51</u>	<u>7,13</u>	<u>7,52</u>
Número de partícipes	<u>34</u>	<u>2 958</u>	<u>223</u>	<u>10</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 760 790,17</u>	<u>32 495 560,70</u>	<u>21 630 951,02</u>	<u>2 790 823,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 182 397,22</u>	<u>4 638 326,29</u>	<u>2 839 109,62</u>	<u>348 611,03</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,56</u>	<u>7,01</u>	<u>7,62</u>	<u>8,01</u>
Número de partícipes	<u>19</u>	<u>3 230</u>	<u>268</u>	<u>9</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.ª



008878182

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	228 795 794,40	237 727 169,79
	<u>228 795 794,40</u>	<u>237 727 169,79</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



008878183

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	224 521,60	-	256 799,90	32 278,30	ES0148396007
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	505 631,22	-	537 513,90	31 882,68	ES0113900J37
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	426 148,39	-	374 369,05	(51 779,34)	ES0109067019
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	714 543,90	-	567 103,72	(147 440,18)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 870 845,11	-	1 735 786,57	(135 058,54)	
TOTAL Cartera Interior		1 870 845,11	-	1 735 786,57	(135 058,54)	

CLASE 8.ª



008878184

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	805 567,31	-	812 960,01	7 392,70	GB0007099541
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	392 628,09	-	402 906,80	10 278,71	DE0007100000
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 091 973,72	-	1 302 688,40	210 714,68	FR0000121014
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	815 725,55	-	862 752,00	47 026,45	FR0000121972
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	301 400,75	-	273 848,20	(27 552,55)	FR0000125338
ACCIONES VINCI SA	EUR	682 788,12	-	717 586,68	34 798,56	FR0000125486
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	741 111,21	-	834 640,50	93 529,29	FR0000131104
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	708 548,03	-	783 727,43	75 179,40	GB0002374006
ACCIONES AXA SA	EUR	367 705,82	-	397 677,47	29 971,65	FR0000120628
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 319 621,14	-	1 279 280,02	(40 341,12)	GB0005405286
ACCIONES SANOFI	EUR	1 316 468,12	-	1 309 957,04	(6 511,08)	FR0000120578
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	142 185,83	-	152 071,40	9 885,57	GB0007188757
ACCIONES SSE PLC	GBP	512 082,80	-	482 907,43	(29 175,37)	GB0007908733
ACCIONES BP PLC	GBP	401 827,87	-	459 413,26	57 585,39	GB0007980591
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	361 219,99	-	328 680,89	(32 539,10)	GB0008706128
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1 215 333,78	-	1 439 645,23	224 311,45	GB0009895292
ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	224 565,75	-	222 038,05	(2 527,70)	GB0031743007
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	493 065,23	-	517 248,29	24 183,06	GB00B033F229
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	235 855,16	-	228 860,98	(6 994,18)	GB0002875804
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	840 820,26	-	1 337 837,61	497 017,35	DK0060534915
ACCIONES SAP SE	EUR	739 104,77	-	696 128,58	(42 976,19)	DE0007164600
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	223 953,70	-	205 017,00	(18 936,70)	DE0007165631
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	885 369,99	-	1 053 325,00	167 955,01	DE0007236101
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	672 464,44	-	706 766,20	34 301,76	DE0008404005
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	223 569,85	-	217 381,44	(6 188,41)	DE000A1ML7J1
ACCIONES BASF SE	EUR	201 867,28	-	206 481,89	4 614,61	DE000BASF111
ACCIONES BAYER AG	EUR	698 739,54	-	590 966,43	(107 773,11)	DE000BAY0017
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	692 760,86	-	707 805,00	15 044,14	FR0000120693
ACCIONES ORSTED AS	DKK	244 022,58	-	236 603,79	(7 418,79)	DK0060094928
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	222 524,74	-	265 465,77	42 941,03	GB00B1XZS820
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	696 554,67	-	603 356,88	(93 197,79)	FI0009000681
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	225 662,23	-	257 867,24	32 205,01	FI0009003305
ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	593 263,58	-	627 105,79	33 842,21	FI4000297767
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	942 265,12	-	754 953,00	(187 312,12)	FR0000051807
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	235 748,62	-	260 100,00	24 351,38	FR0000052292
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	463 551,41	-	438 376,40	(25 175,01)	FR0000120073

CLASE 8.ª



008878185

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES L OREAL SA	EUR	662 447,01	-	632 505,60	(29 941,41)	FR0000120321
ACCIONES DSV A/S	DKK	353 937,91	-	401 223,27	47 285,36	DK0060079531
ACCIONES NESTLE SA	CHF	2 052 717,96	-	2 109 248,94	56 530,98	CH0038863350
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	443 804,46	-	466 158,72	22 354,26	PTEDP0AM0009
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	279 548,22	-	289 552,14	10 003,92	SE0017486889
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	523 193,92	-	525 786,88	2 592,96	BE0974293251
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	470 757,23	-	647 768,37	177 011,14	CH0011075394
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	796 415,48	-	818 539,35	22 123,87	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 022 059,41	-	919 996,05	(102 063,36)	CH0012032048
ACCIONES ABB LTD	CHF	260 119,41	-	279 571,91	19 452,50	CH0012221716
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	411 487,83	-	382 698,10	(28 789,73)	GB00B0SWJX34
ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	252 214,59	-	211 636,20	(40 578,39)	CH0024608827
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	305 845,16	-	262 945,54	(42 899,62)	NL00150001Q9
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	689 956,97	-	713 196,39	23 239,42	CH0210483332
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	716 775,62	-	822 357,98	105 582,36	CH0244767585
ACCIONES SIKA AG	CHF	197 880,08	-	197 012,81	(867,27)	CH0418792922
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	335 775,85	-	352 593,68	16 817,83	DE0005557508
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	209 835,07	-	249 018,37	39 183,30	DE0006231004
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	257 299,46	-	258 506,10	1 206,64	DE0006599905
ACCIONES PUMA SE	EUR	128 289,01	-	150 822,00	22 532,99	DE0006969603
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1 062 617,98	-	948 372,30	(114 245,68)	CH0013841017
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	123 325,01	-	154 406,45	31 081,44	IT0005239360
ACCIONES RWE AG	EUR	787 853,18	-	852 886,13	65 032,95	DE0007037129
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	571 436,31	-	513 287,71	(58 148,60)	GB00B24CGK77
ACCIONES RELX PLC	GBP	775 652,98	-	785 680,05	10 027,07	GB00B2B0DG97
ACCIONES GSK PLC	GBP	293 323,62	-	247 745,80	(45 577,82)	GB00BN7SWP63
ACCIONES CRH PLC	EUR	431 541,47	-	448 006,05	16 464,58	IE0001827041
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	590 022,55	-	461 635,20	(128 387,35)	IE0004906560
ACCIONES LINDE PLC	EUR	118 140,67	-	144 783,30	26 642,63	IE00BZ12WP82
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	360 468,83	-	354 655,31	(5 813,52)	NO0005052605
ACCIONES ENEL SPA	EUR	419 471,25	-	361 928,62	(57 542,63)	IT0003128367
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	356 966,97	-	391 561,45	34 594,48	NL0015000IY2
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	469 859,98	-	498 158,50	28 298,52	JE00B4T3BW64
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	543 602,04	-	526 220,36	(17 381,68)	JE00BJVNSS43
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	569 616,08	-	447 827,40	(121 788,68)	NL0000009827
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	470 600,84	-	498 368,78	27 767,94	NL0000235190
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	816 104,89	-	819 178,80	3 073,91	NL0010273215

CLASE 8.ª



008878186

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ADYEN NV	EUR	203 802,07	-	172 645,60	(31 156,47)	NL0012969182
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1 085 427,98	-	1 068 323,20	(17 104,78)	NL0013654783
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	679 764,54	-	748 094,31	68 329,77	GB00B10RZP78
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	383 461,45	-	390 730,50	7 269,05	IT0000072618
TOTALES Acciones admitidas cotización		42 415 339,25	-	43 500 062,32	1 084 723,07	
TOTAL Cartera Exterior		42 415 339,25	-	43 500 062,32	1 084 723,07	

CLASE 8.ª



008878187

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍS	EUR	3 166 142,50	3 110 485,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		3 166 142,50	3 110 485,00	
TOTALES		3 166 142,50	3 110 485,00	

CLASE 0.ª



008878188

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACERINOX	EUR	692 180,82	-	762 214,37	70 033,55	ES0132105018
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	327 172,78	-	370 960,80	43 788,02	ES0109067019
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	876 269,09	-	827 017,62	(49 251,47)	ES0105066007
ACCIONES INDITEX	EUR	735 227,33	-	667 174,05	(68 053,28)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 630 850,02	-	2 627 366,84	(3 483,18)	
TOTAL Cartera Interior		2 630 850,02	-	2 627 366,84	(3 483,18)	

CLASE 8.ª



008878189

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	385 950,42	-	404 312,77	18 362,35	PTEDP0AM0009
ACCIONES SANOFI	EUR	315 646,53	-	319 330,90	3 684,37	FR0000120578
ACCIONES LOREAL	EUR	1 155 973,64	-	1 310 473,85	154 500,21	FR0000120321
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	561 745,38	-	730 459,21	168 713,83	FR0000120271
ACCIONES CARREFOUR	EUR	217 596,10	-	227 676,39	10 080,29	FR0000120172
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	708 686,36	-	743 755,32	35 068,96	FR0000120073
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	759 693,95	-	836 136,00	76 442,05	FR0000051807
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	249 994,44	-	365 589,83	115 595,39	FR0000125007
ACCIONES KKN	EUR	259 012,73	-	344 916,00	85 903,27	NL0000009827
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	305 233,71	-	333 474,44	28 240,73	FR0000121667
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	236 893,28	-	252 059,93	15 166,65	NO0005052605
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	626 015,98	-	849 433,62	223 417,64	NL00150001Y2
ACCIONES STELLANTIS	EUR	449 539,25	-	673 330,16	223 790,91	NL00150001Q9
ACCIONES PROSUS NV	EUR	805 195,81	-	748 388,34	(56 807,47)	NL0013654783
ACCIONES ADYEN NV	EUR	475 373,13	-	459 988,50	(15 384,63)	NL0012969182
ACCIONES CNH INDUSTRIAL	EUR	760 065,47	-	837 863,88	77 798,41	NL0010545661
ACCIONES VIVENDI	EUR	967 160,94	-	842 418,39	(124 742,55)	FR0000127771
ACCIONES ENGIE SA	EUR	702 308,72	-	789 051,83	86 743,11	FR0010208488
ACCIONES NOKIA	EUR	692 370,55	-	760 237,86	67 867,31	FI0009000681
ACCIONES CENTRICA	GBP	508 750,06	-	575 808,22	67 058,16	GB00B033F229
ACCIONES BARCLAYS	GBP	830 011,66	-	857 606,18	27 594,52	GB0031348658
ACCIONES ZENECA	GBP	1 835 882,64	-	2 016 249,16	180 366,52	GB0009895292
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	1 162 948,09	-	1 299 502,84	136 554,75	GB0009252882
ACCIONES LLOYDS	GBP	462 958,16	-	455 388,89	(7 569,27)	GB0008706128
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	1 126 962,85	-	1 655 379,00	528 416,15	FR0000121014
ACCIONES DIAGEO	GBP	1 266 892,77	-	1 701 221,63	434 328,86	GB0002374006
ACCIONES KERING	EUR	817 220,82	-	848 986,90	31 766,08	FR0000121485
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	683 454,91	-	637 351,75	(46 103,16)	FR0004125920
ACCIONES BNP	EUR	1 103 885,94	-	1 439 094,37	335 208,43	FR0000131104
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	1 242 194,21	-	1 285 776,17	43 581,96	GB00B24CGK77
ACCIONES VINCI	EUR	779 365,51	-	821 045,67	41 680,16	FR0000125486
ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	873 447,55	-	1 016 102,12	142 654,57	GB00B2B0DG97
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	763 813,73	-	984 746,60	220 932,87	FR0000121972
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1 335 282,42	-	1 786 927,06	451 644,64	DK0060534915
ACCIONES RIOTINTO	GBP	453 469,88	-	469 875,15	16 405,27	GB0007188757
ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF	439 366,01	-	439 648,35	282,34	CH0210483332
ACCIONES LONDON STOCK	GBP	647 194,61	-	638 735,52	(8 459,09)	GB00B0SWJX34

CLASE 8.ª



008878190

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SIEMENS	EUR	726 778,38	-	1 103 265,68	376 487,30	DE0007236101
ACCIONES SAP	EUR	1 814 442,96	-	1 913 592,90	99 149,94	DE0007164600
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	276 378,11	-	377 084,61	100 706,50	DE0007100000
ACCIONES RWE	EUR	540 893,94	-	577 592,40	36 698,46	DE0007037129
ACCIONES PUMA	EUR	489 099,99	-	508 690,00	19 590,01	DE0006969603
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	511 661,91	-	568 932,00	57 270,09	DE0008430026
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	905 565,78	-	1 057 962,43	152 396,65	CH0244767585
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	301 187,05	-	241 299,60	(59 887,45)	DE000A1EWWW0
ACCIONES NESTLE	CHF	2 212 892,68	-	2 699 273,04	486 380,36	CH0038863350
ACCIONES LONZA	CHF	337 156,83	-	354 000,27	16 843,44	CH0013841017
ACCIONES ABB	CHF	547 562,01	-	735 438,29	187 876,28	CH0012221716
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	602 640,08	-	661 127,20	58 487,12	DE0006231004
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	643 359,40	-	681 448,00	38 088,60	AT0000652011
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	793 384,64	-	1 017 043,34	223 658,70	CH0011075394
ACCIONES NOVARTIS	CHF	503 999,61	-	528 216,98	24 217,37	CH0012005267
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	334 136,07	-	348 038,60	13 902,53	DE0005810055
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	637 766,77	-	624 234,00	(13 532,77)	IE0004906560
ACCIONES ROCHE	CHF	1 582 035,28	-	1 893 708,65	311 673,37	CH0012032048
ACCIONES KNP NA	EUR	605 464,57	-	604 959,81	(504,76)	NL0000009082
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	739 786,77	-	958 476,36	218 689,59	JE00BJVNSS43
ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	446 842,26	-	478 145,04	31 302,78	JE00B4T3BW64
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	163 167,83	-	228 856,32	65 688,49	IT0004176001
ACCIONES ENEL	EUR	1 036 176,61	-	1 028 680,77	(7 495,84)	IT0003128367
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1 053 123,43	-	1 170 938,35	117 814,92	DE0008404005
ACCIONES LINDE PLC	EUR	276 895,72	-	358 632,00	81 736,28	IE00BZ12WP82
ACCIONES EADS	EUR	948 176,70	-	1 097 981,92	149 805,22	NL0000235190
ACCIONES CRH	EUR	661 750,24	-	911 466,36	249 716,12	IE0001827041
ACCIONES VODAFONE	GBP	571 561,94	-	554 740,96	(16 820,98)	GB00BH4HKS39
ACCIONES COMPASS	GBP	551 467,85	-	582 553,30	31 085,45	GB00BD6K4575
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 419 622,60	-	1 930 704,40	511 081,80	NL0010273215
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	468 838,67	-	570 824,20	101 985,53	FR0000045072
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	773 328,61	-	621 128,40	(152 200,21)	DE0005785604
ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	671 050,89	-	860 752,94	189 702,05	DK0010244508
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	655 586,51	-	747 770,79	92 184,28	IT0000072618
TOTALES Acciones admitidas cotización		51 771 340,90	-	59 355 902,71	7 584 561,81	
TOTAL Cartera Exterior		51 771 340,90	-	59 355 902,71	7 584 561,81	

CLASE 8.ª



008878191

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	4 131 404,89	4 137 323,11	14/03/2022
FUTURO F STOXX600 OIL 50	EUR	2 684 600,00	2 746 000,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		6 816 004,89	6 883 323,11	
Ventas al contado				
TOTALES		6 816 004,89	6 883 323,11	

CLASE 8.ª



008878192



CLASE 8.ª



008878193

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos un año 2022 complicadísimo en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompe registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año, esas son guerra e inflación.

El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabó de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en el segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia.

Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada.



CLASE 8.ª



008878194

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.

Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.

Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejante magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%.



CLASE 8.ª



008878195

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japones un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023.

En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la "pólvora" restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos 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.



CLASE 8.ª



008878196

Caixabank Bolsa Gestión Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de la plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.