

**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA,
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave 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 2018.

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 S.G.I.I.C., 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 al 31 de diciembre de 2018, 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.

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 al 31 de diciembre de 2018, 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 la diferencia 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 Sociedad Gestora del Fondo.
- 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 26 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Caixabank Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. celebrado el 19 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se indica, en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00798
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



ON6134002

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	155 280 942,16	244 246 041,50
Deudores	7 595 926,00	6 625 193,01
Cartera de inversiones financieras	141 105 822,12	228 684 289,03
Cartera interior	11 167 426,90	16 766 279,38
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 167 426,90	16 766 279,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	129 938 395,22	211 918 009,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	129 905 565,02	211 904 621,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	32 830,20	13 387,90
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 579 194,04	8 936 559,46
TOTAL ACTIVO	155 280 942,16	244 246 041,50

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6134003

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	154 988 833,11	243 610 153,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	154 988 833,11	243 610 153,63
Capital	-	-
Partícipes	171 663 764,89	231 600 195,36
Prima de emisión	-	-
Reservas	780 337,46	780 337,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(17 455 269,24)	11 229 620,81
(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	292 109,05	635 887,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	289 625,61	528 598,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 483,44	107 289,14
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	155 280 942,16	244 246 041,50
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	22 868 623,41	49 412 082,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	19 719 373,41	36 878 973,70
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 149 250,00	12 533 108,50
Otras cuentas de orden	360 027 084,51	356 497 904,00
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	360 027 084,51	356 497 904,00
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	382 895 707,92	409 439 166,70

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6134004

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</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>(4 308 993,85)</u>	<u>(4 101 814,32)</u>
Comisión de gestión	(3 640 604,11)	(3 390 749,73)
Comisión de depositario	(240 457,65)	(276 936,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(427 932,09)	(434 128,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 308 993,85)	(4 101 814,32)
Ingresos financieros	9 019 409,91	7 213 670,34
Gastos financieros	(11 144,08)	(5 074,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(18 990 923,39)</u>	<u>(7 522 009,21)</u>
Por operaciones de la cartera interior	51 114,90	(543 153,41)
Por operaciones de la cartera exterior	(19 042 038,29)	(6 978 855,80)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(149 329,67)	(342 010,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 014 288,16)</u>	<u>16 104 498,46</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(754 433,43)	1 885 638,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	197 098,11	12 933 010,29
Resultados por operaciones con derivados	(2 448 476,12)	1 286 211,28
Otros	(8 476,72)	(362,07)
Resultado financiero	(13 146 275,39)	15 449 074,48
Resultado antes de impuestos	(17 455 269,24)	11 347 260,16
Impuesto sobre beneficios	-	(117 639,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(17 455 269,24)	11 229 620,81

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 2018.

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6134005

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(17 455 269,24)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					(17 455 269,24)		
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	231 600 195,36	780 337,46	-	11 229 620,81	-	-	243 610 153,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	231 600 195,36	780 337,46	-	11 229 620,81	-	-	243 610 153,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(17 455 269,24)	-	-	(17 455 269,24)
Operación del resultado del ejercicio	11 229 620,81	-	-	(11 229 620,81)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 728 664,80	-	-	-	-	-	14 728 664,80
Reembolsos	(85 894 716,08)	-	-	-	-	-	(85 894 716,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	171 663 764,89	780 337,46	-	(17 455 269,24)	-	-	154 988 833,11

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 2018.

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6134006

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					11 229 620,81		
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					11 229 620,81		
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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	215 047 586,66	780 337,46	-	(27 007 900,75)	-	-	188 820 023,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	215 047 586,66	780 337,46	-	(27 007 900,75)	-	-	188 820 023,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 229 620,81	-	-	11 229 620,81
Aplicación del resultado del ejercicio	(27 007 900,75)	-	-	27 007 900,75	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	358 148 362,64	-	-	-	-	-	358 148 362,64
Reembolsos	(308 063 735,59)	-	-	-	-	-	(308 063 735,59)
Otras variaciones del patrimonio							
Remanente procedente de fusión	(6 524 117,60)	-	-	-	-	-	(6 524 117,60)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	231 600 195,36	780 337,46	-	11 229 620,81	-	-	243 610 153,63



CLASE 8.^a



ON6134007

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 17 de febrero de 2005.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 2 de marzo de 2005 con el número 3.143, 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 cuatro 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 CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Plus: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Premium: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Institucional: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

A 10 de marzo de 2017 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 SICAV gestionadas por CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.



CLASE 8.^a



ON6134008

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.

Con fecha 6 de octubre de 2017 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. como entidad gestora y Cecabank, S.A. como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK BOLSA RENTAS, F.I., por CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Con fecha 1 de diciembre de 2017 se firmó el documento contractual de fusión de los mencionados Fondos. Según los estados financieros del día 30 de noviembre de 2017, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la clase Estándar del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,9411 para CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I. Para la clase Premium del Fondo absorbido, la ecuación de canje resultó ser de 0,5175 para CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

En aplicación de estas ecuaciones, cada partícipe de la clase Estándar y clase Premium de CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I. recibieron, respectivamente, por cada una de sus participaciones, 0,9411 y 0,5175 participaciones de CAIXABANK BOLSA RENTAS, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CAIXABANK BOLSA RENTAS, F.I., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el Fondo CAIXABANK BOLSA RENTAS, F.I.

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.



CLASE 8.^a



ON6134009

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.
- 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 el 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.



ON6134010

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

El Fondo aplica durante 2018 y 2017 una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósitos y reembolso según se detalla a continuación:

	Estándar (*)	Plus (*)	Premium	Institucional	Cartera (**)
Comisión de gestión	2,220%	1,500%	1,100%	0,625%	0,600%
Comisión de depósito	0,125%	0,125%	0,100%	0,075%	0,020%

(*) Desde el 1 de enero de 2017 al 31 de julio de 2017, las clases Estándar y Plus aplicaban una comisión de depósito del 0,200% y 0,150%, respectivamente. A partir del 1 de agosto de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2017 y durante el ejercicio 2018, el tipo de comisión de depósito aplicable pasa a ser del 0,125%, en ambos casos.

(**) Desde el 10 de marzo de 2017 al 31 de julio de 2017, la clase Cartera aplicaba una comisión de depósito del 0,200%. A partir del 1 de agosto de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2017 y durante el ejercicio 2018, el tipo de comisión de depósito aplicable pasa a ser del 0,02%.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, 50.000 euros para la clase Plus, 300.000 euros para la clase Premium y 5.000.000 de euros para la clase Institucional. Para la clase Cartera, la inversión mínima inicial era de 1 participación desde la fecha de su creación hasta el 11 de junio de 2018. A partir del 12 de junio y hasta el cierre del ejercicio 2018, no hay inversión mínima inicial en la clase Cartera.

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 6 de noviembre de 2009, inclusive, de 50.000 euros para la clase Plus, de 300.000 euros para la clase Premium y de 5.000.000 de euros para la clase Institucional, y 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 establecido en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

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.



CLASE 8.^a



ON6134011

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora de la Sociedad 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.
- 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.



CLASE 8.^a



ON6134012

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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 de la Sociedad 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.

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.



CLASE 8.^a



ON6134013

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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 2018 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.



ON6134014

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

Las principales magnitudes del balance de fusión a 30 de noviembre de 2017 del fondo absorbido son los siguientes:

RESUMEN PATRIMONIAL : ACTIVO

	FONDO ABSORBIDO	FONDO ABSORBENTE PREFUSION	FONDO ABSORBENTE FUSIONADO
	CAIXABANK BOLSA RENTAS, FI	CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI
Otros Deudores a nivel de serie	0,00	1.494.253,30	1.494.253,30
Deudores por Venta Valores	0,00	967.647,01	967.647,01
Deudores por dividendos	342.491,29	540.335,29	882.826,58
Otros Deudores Compartimento	0,00	51,38	51,38
Administraciones Públicas Año Anterior (deudores)	0,00	0,00	0,00
Administraciones Públicas Año Actual (deudores)	521.956,52	933.194,19	1.455.150,71
Depósito Garantía por Oper.Riesgo y Compromiso	771.145,65	1.711.972,06	2.483.117,71
Margenes a Liquidar	-44.811,40	-76,36	-44.887,76
Cartera Activos	95.674.539,98	134.057.228,58	229.731.768,56
Intereses de la Cartera de Inversión	0,00	0,00	0,00
Tesorería Cta. Depositario	5.264.979,56	4.867.812,64	10.132.792,20
Tesorería Ctas. Otros	30.443,77	2.134.994,30	2.165.438,07
Otras Periodificaciones	-2.420,58	-2.851,14	-5.271,72
Acreedores por Compra de Valores	0,00	0,00	0,00
Acreedores por Comisión Gestión Pagar s/patrimonio	-125.797,72	-230.162,04	-355.959,76
Acreedores por Comisión Depositaria s/patrimonio	-12.435,92	-15.143,03	-27.578,95
Acreedores por Comis.Oper.Riesgo y Compromiso	0,00	-41,40	-41,40
Acreedores por Auditoría	0,00	-8.365,14	-8.365,14
Otros Acreedores	0,00	0,00	0,00
Acreedores por Tasa CNMV	-1.492,05	-2.130,99	-3.623,04
Administraciones Públicas Año en Curso (acreedores)	-17.589,01	0,00	-17.589,01
Administraciones Públicas Año Anterior (acreedores)	0,00	0,00	0,00
Admones. Públicas por Retenciones Practicadas	-18.464,40	-13.811,68	-32.276,08
PATRIMONIO DEL FONDO	102.382.545,69	146.434.906,97	248.817.452,66

RESUMEN PATRIMONIAL : PASIVO

	CAIXABANK BOLSA RENTAS, FI	CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI
Participes	96.795.067,71	136.836.267,00	239.218.812,69
Pérdidas y Ganancias	5.605.066,99	8.911.519,80	8.911.519,80
Reservas Circular 3/2008	0,00	780.337,46	780.337,46
Efecto Impositivo PYG	-17.589,01	-93.217,29	-93.217,29
PATRIMONIO DEL FONDO	102.382.545,69	146.434.906,97	248.817.452,66



ON6134015

CLASE 8.^a

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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
ESTADO



ON6134016

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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

IMPORTE PER



ON6134017

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



ON6134018

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



ON6134019

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 de situación.



CLASE 8.^a



ON6134020

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 de situación, 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 de situación, 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



ON6134021

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 "Participes" de pasivo del balance de situación 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 de situación 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



ON6134022

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	2 103 514,76	2 772 977,50
Administraciones Públicas deudoras	3 109 451,79	1 881 350,91
Operaciones pendientes de liquidar	2 382 898,93	1 970 864,60
Otros	60,52	-
	<u>7 595 926,00</u>	<u>6 625 193,01</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 596 064,20	1 881 350,91
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 513 387,59	-
	<u>3 109 451,79</u>	<u>1 881 350,91</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente el importe de los deudores por venta de valores y dividendos pendientes de cobro.



ON6134023

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	3 595,28	95 282,15
Otros	286 030,33	433 316,58
	289 625,61	528 598,73

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" " al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 595,28	42 401,34
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	17 589,01
	3 595,28	59 990,35

El capítulo de "Acreedores- Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON6134024

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	11 167 426,90	16 766 279,38
Instrumentos de patrimonio	11 167 426,90	16 766 279,38
Cartera exterior	129 938 395,22	211 918 009,65
Instrumentos de patrimonio	129 905 565,02	211 904 621,75
Derivados	32 830,20	13 387,90
	141 105 822,12	228 684 289,03

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	5 052 145,25	7 960 308,18
Cuentas en euros	(5 623,01)	(45 240,98)
Cuentas en divisa	5 057 768,26	8 005 549,16
Otras cuentas de tesorería	1 527 048,79	976 251,28
Otras cuentas de tesorería en euros	1 527 048,79	976 251,28
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	6 579 194,04	8 936 559,46

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a
UNIVERSITAS



ON6134025

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en Cecabank S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en 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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Estándar	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>89 435 861,58</u>	<u>132 348 402,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 604 714,02</u>	<u>19 481 345,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,12</u>	<u>6,79</u>
Número de partícipes	<u>11 178</u>	<u>13 600</u>
Clase Plus	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>53 785 987,69</u>	<u>87 863 077</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 820 533,28</u>	<u>8 630 841</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,24</u>	<u>10,18</u>
Número de partícipes	<u>762</u>	<u>1 080</u>
Clase Premium	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 760 367,81</u>	<u>22 428 585,56</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 231 577,16</u>	<u>2 141 106</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,55</u>	<u>10,48</u>
Número de partícipes	<u>35</u>	<u>58</u>



ON6134026

CLASE 8.^a**CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Clase Institucional	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 077,56</u>	<u>1 175,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>166,14</u>	<u>166</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,49</u>	<u>7,07</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>
Clase Cartera	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 538,47</u>	<u>968 913,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>961,67</u>	<u>154 327</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,76</u>	<u>6,28</u>
Número de partícipes	<u>5,00</u>	<u>13</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	<u>360 027 084,51</u>	<u>356 497 904,00</u>
	<u>360 027 084,51</u>	<u>356 497 904,00</u>



CLASE 8.^a



ON6134027

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2018 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 2018 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



ON6134028

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a 7 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a

OPCIÓN II (R)



ON6134029

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., ha decidido acordar, con efectos desde el 30 de enero de 2019, inclusive, la eliminación de la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días a partir de la fecha de suscripción de la participación del fondo y de sus correspondientes clases.

Adicionalmente, con fecha 7 de marzo de 2019, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., ha comunicado que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que han ascendido a un total de 46.713,60 euros.

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	3 673 646,40	-	2 879 089,70	(794 556,70)	ES0178430E18
ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	1 785 936,22	-	1 536 480,00	(249 456,22)	ES0178165017
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 765 910,88	-	1 520 640,00	(245 270,88)	ES0173516115
ACCIONES IBERDROLA	EUR	4 712 324,75	-	5 231 217,20	518 892,45	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 937 818,25	-	11 167 426,90	(770 391,35)	
TOTAL Cartera Interior		11 937 818,25	-	11 167 426,90	(770 391,35)	



CLASE 8.^a



ON6134030

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GENERALI	EUR	3 895 846,79	-	3 737 600,00	(158 246,79)	IT0000062072
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	10 415 610,95	-	7 988 340,00	(2 427 270,95)	DE0007100000
ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	2 292 275,32	-	1 527 960,00	(764 315,32)	DE0007500001
ACCIONES ALLIANZ	EUR	3 909 805,48	-	3 677 940,00	(231 865,48)	DE0008404005
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	4 546 236,30	-	4 573 200,00	26 963,70	DE0008430026
ACCIONES E.ON	EUR	2 928 815,25	-	2 812 402,00	(116 413,25)	DE000ENAG999
ACCIONES SANOFI	EUR	9 238 520,77	-	10 516 740,00	1 278 219,23	FR0000720578
ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	5 828 759,76	-	4 942 781,76	(885 978,00)	GB00BDR05C01
ACCIONES RSA INS	GBP	987 825,01	-	726 134,39	(261 690,62)	GB00BKKMKR23
ACCIONES SARAS RAFFINERI	EUR	2 447 591,09	-	2 191 527,55	(256 063,54)	IT0000433307
ACCIONES BP PLC	GBP	2 233 472,11	-	2 285 738,30	52 266,19	GB0007980591
ACCIONES DIRECT LINE INS	GBP	2 510 797,57	-	2 114 543,35	(396 254,22)	GB00BY9D0Y18
ACCIONES RIO TINTO	GBP	4 313 867,27	-	4 359 999,11	46 131,84	GB0007188757
ACCIONES VODAFONE	GBP	3 584 875,85	-	2 451 084,29	(1 133 791,56)	GB00BH4HKS39
ACCIONES JOHN WOOD	GBP	795 985,74	-	563 521,40	(232 464,34)	GB00B5N0P849
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	1 343 013,91	-	1 449 507,50	106 493,59	GB00B03MLX29
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4 846 629,93	-	4 678 346,40	(168 283,53)	GB0030913577
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	5 642 563,60	-	5 146 190,50	(496 373,10)	GB0009252882
ACCIONES E.NEL	EUR	3 963 885,48	-	3 954 496,00	(9 389,48)	IT0003128367
ACCIONES AVIVA	GBP	3 844 148,48	-	2 833 765,08	(1 010 383,40)	GB0002162385
ACCIONES PORSCH	EUR	2 634 501,77	-	2 401 260,00	(233 241,77)	DE000PAH0038
ACCIONES LUNDAIN PETROLEU	SEK	1 836 246,13	-	1 545 207,90	(291 038,23)	SE0000825820
ACCIONES ELECTRCPORUGAL	EUR	2 230 232,00	-	2 195 280,00	(34 952,00)	PTEDP0AM0009
ACCIONES GJENSIDIGE FORS	NOK	1 854 051,80	-	1 880 313,63	26 261,83	NO0010582521
ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	3 343 825,11	-	3 077 620,00	(266 205,11)	NL0011872643
ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	4 666 908,10	-	4 420 782,50	(246 125,60)	JE00B4T3BW64
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 996 812,12	-	1 216 962,00	(779 850,12)	IT0005239360
ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	5 767 746,84	-	5 758 875,32	(8 871,52)	CH0126881561
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	1 335 370,31	-	1 159 095,00	(176 275,31)	AT0000652011
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	4 259 424,69	-	4 240 210,52	(19 214,17)	CH0011075394
ACCIONES BARRATT DEVELOP	GBP	1 708 471,37	-	1 375 602,26	(332 869,11)	GB0000811801
ACCIONES ORANGE SA	EUR	3 500 345,33	-	3 283 960,00	(216 385,33)	FR0000133308



CLASE 8.^a



ON6134031

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6134032

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RENAULT	EUR	3 822 638,82	-	2 754 775,00	(1 067 863,82)	FR0000131906
ACCIONES NATIXIS	EUR	1 722 894,83	-	1 182 153,00	(540 741,83)	FR0000120685
ACCIONES AXA	EUR	5 416 189,12	-	4 488 204,00	(927 985,12)	FR0000120628
ACCIONES SCOTTISHSOUTHER	GBP	5 468 370,29	-	3 852 696,26	(1 615 674,03)	GB0007908733
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	9 561 188,74	-	9 143 640,00	(417 548,74)	FR0000120271
ACCIONES JERONIMO M	EUR	871 118,23	-	682 440,00	(188 678,23)	PTJMT0AE0001
ACCIONES ITALIA SPA-RNC	EUR	4 141 981,34	-	2 714 670,00	(1 427 311,34)	IT00003497176
TOTALES Acciones admitidas cotización		145 708 843,60	-	129 905 565,02	(15 803 278,58)	
TOTAL Cartera Exterior		145 708 843,60	-	129 905 565,02	(15 803 278,58)	

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT EUR GBP CME 125000 GBP	GBP	7 641 010,21	7 647 239,72	18/03/2019
FUTURO FUT CHF 125000 CHF	CHF	2 497 485,60	2 495 739,85	18/03/2019
FUTURO FUT S600 IN 50	EUR	1 907 720,00	1 908 460,00	15/03/2019
FUTURO F DAX INDEX 25	EUR	1 892 100,00	1 848 262,50	15/03/2019
FUTURO F AXA GR 100	EUR	5 781 057,60	5 682 859,56	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		19 719 373,41	19 582 561,63	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F FTSEMIB 5	EUR	3 149 250,00	3 095 020,00	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		3 149 250,00	3 095 020,00	
TOTALES		22 868 623,41	22 677 581,63	

ON6134033

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	6 251 019,18	-	5 245 881,88	(1 005 137,30)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	4 869 145,57	-	5 136 556,50	267 410,93	ES0132105018
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2 999 249,32	-	2 937 550,00	(61 699,32)	ES0116870314
ACCIONES BSAN	EUR	3 468 371,56	-	3 446 291,00	(22 080,56)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 587 785,63	-	16 766 279,38	(821 506,25)	
TOTAL Cartera Interior		17 587 785,63	-	16 766 279,38	(821 506,25)	

ON6134034

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	5 359 082,20	-	4 808 668,67	(550 413,53)	DK00060252690
ACCIONES IERSTE GR BK AKT	EUR	2 777 837,98	-	2 996 715,00	218 877,02	AT0000652011
ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	6 269 018,84	-	6 855 097,42	586 078,58	GB00005666504
ACCIONES ORANGE SA	EUR	4 867 954,41	-	4 675 425,00	(192 529,41)	FR0000133308
ACCIONES RENAULT	EUR	3 345 383,51	-	3 272 490,00	(72 893,51)	FR0000131906
ACCIONES NATIXIS	EUR	7 605 950,36	-	8 357 132,00	751 181,64	FR0000120685
ACCIONES AXA	EUR	2 414 371,31	-	2 612 016,00	197 644,69	FR0000120628
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	5 862 284,68	-	5 617 490,00	(244 794,68)	FR0000120271
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 009 447,71	-	793 760,00	(215 687,71)	FR0000120172
ACCIONES BAEROSPACE	GBP	2 411 409,28	-	2 236 660,12	(174 749,16)	GB0002634946
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	6 732 735,15	-	9 057 540,43	2 324 805,28	DK0060534915
ACCIONES IBAT	GBP	5 688 920,55	-	5 987 325,39	298 404,84	GB0002875804
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	2 040 729,75	-	2 198 517,17	157 787,42	DK00110274414
ACCIONES PROSIEBEN SAT1	EUR	5 746 348,96	-	4 190 930,00	(1 555 418,96)	DE000PSM7770
ACCIONES E.ON	EUR	4 323 002,63	-	4 403 646,00	80 643,37	DE000ENAG999
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	3 863 462,07	-	3 795 750,00	(67 712,07)	DE0008430026
ACCIONES SIEMENS	EUR	3 810 880,43	-	3 869 537,25	58 656,82	DE0007236101
ACCIONES DAILLER AG	EUR	5 409 714,86	-	5 805 600,00	395 885,14	DE0007100000
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	7 134 885,21	-	6 317 465,00	(817 420,21)	DE0005557508
ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	1 209 100,23	-	1 169 541,92	(39 558,31)	CH0126881561
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	3 662 723,54	-	3 352 680,00	(310 043,54)	BE0974293251
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	5 408 119,91	-	6 125 268,00	717 148,09	FR0000045072
ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP	6 245 450,94	-	7 260 390,59	1 014 939,65	GB00B03MLX29
ACCIONES AHOLD	EUR	4 836 005,25	-	4 282 084,25	(553 921,00)	NL0011794037
ACCIONES ABN AMRO	EUR	3 240 921,56	-	3 362 500,00	121 578,44	NL0011540547
ACCIONES WPP PLC	GBP	4 064 562,59	-	3 109 512,71	(955 049,88)	JE0008KF9B49
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	7 349 827,33	-	7 054 437,04	(295 390,29)	IT0005239360
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	2 904 544,67	-	2 569 303,00	(335 241,67)	IT0003497168
ACCIONES ENEL	EUR	5 534 763,61	-	5 591 700,00	56 936,39	IT0003128367
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	3 514 634,13	-	3 648 090,00	133 455,87	IT0000072618
ACCIONES GENERALI	EUR	5 874 206,49	-	5 867 200,00	(7 006,49)	IT0000062072
ACCIONES AVIVA	GBP	2 627 462,74	-	2 694 058,44	66 595,70	GB0002162385



CLASE 8.^a



ON6134035

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EASY JET	GBP	5 131 232,25	-	6 173 126,67	1 041 894,42	GB00B7KR2P84
ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	3 045 248,54	-	3 280 752,09	235 503,55	NO0010031479
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	5 219 593,88	-	6 101 197,01	881 603,13	GB00B03MLX29
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2 489 290,72	-	2 416 089,78	(73 200,94)	GB0030913577
ACCIONES ZENECA	GBP	8 069 852,08	-	7 973 839,53	(96 012,55)	GB0009895292
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	7 845 798,84	-	6 408 063,97	(1 437 734,87)	GB0009252882
ACCIONES BP PLC	GBP	10 220 029,69	-	11 396 682,76	1 176 653,07	GB0007980591
ACCIONES SCOTTISHSOUTHER	GBP	5 468 370,29	-	4 754 668,56	(713 701,73)	GB0007908733
ACCIONES RIOTINTO	GBP	2 204 903,11	-	2 591 348,39	386 445,28	GB0007188757
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	5 191 714,64	-	5 984 246,78	792 532,14	GB0007099541
ACCIONES IMPERIAL BRANDS	GBP	5 933 556,47	-	5 987 100,26	53 543,79	GB0004544929
ACCIONES VODAFONE	GBP	4 610 548,67	-	4 898 974,55	288 425,88	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		208 575 882,06	-	211 904 621,75	3 328 739,69	
TOTAL Cartera Exterior		208 575 882,06	-	211 904 621,75	3 328 739,69	



CLASE 8.^a



ON6134036

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT FTSE 100 10	GBP	1 347 996,00	1 375 612,06	16/03/2018
FUTURO F STOX50 10	EUR	7 078 400,00	7 051 520,00	16/03/2018
FUTURO FUT CHF 125000CHF	CHF	18 090 469,70	18 109 048,30	19/03/2018
FUTURO F DAX INDEX 25	EUR	3 282 375,00	3 227 500,00	16/03/2018
FUTURO F AXA GR 100	EUR	7 079 733,00	6 866 604,84	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		36 878 973,70	36 630 285,20	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	12 533 108,50	12 532 502,62	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		12 533 108,50	12 532 502,62	
TOTALES		49 412 082,20	49 162 787,82	



CLASE 8.^a



ON6134037



CLASE 8.^a



ON6134038

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Informe de gestión:

El año 2018 no ha ofrecido grandes posibilidades de obtener rendimientos positivos en prácticamente ningún activo, siendo prácticamente un espejo de lo sucedido en 2017 en donde prácticamente todos los activos dieron rendimientos positivos.

Especialmente negativo ha sido el cuarto trimestre del año, en donde las bolsas han sufrido fuertes correcciones en todas las áreas geográficas con la excepción de algunos países como Brasil o India. Estas correcciones del trimestre han dejado las rentabilidades de las bolsas en el año en negativo en prácticamente todas las zonas geográficas, con caídas superiores al 10% en la mayoría de los mercados, excluido Estados Unidos en donde las pérdidas no ha llegado a ese 10%.

En cuanto a renta fija, el último trimestre del año ha sido de recuperación para los activos considerados refugio, es decir, la mayor parte de los bonos de gobiernos, mientras que el crédito se veía contagiado del movimiento de aversión al riesgo de los inversores, con rendimientos más negativos conforme peor es la calificación crediticia de los emisores privados. De este modo, el año queda con retornos cercanos a cero para los bonos de gobiernos, tanto en Europa (con la excepción de Italia) como en Estados Unidos, mientras que los bonos de crédito han dado rendimientos negativos por la fuerte ampliación de las primas de riesgo en el global del ejercicio, que no ha sido capaz de ser compensadas con los cupones mayores que ofrecen estos bonos.

Las materias primas han tenido un año de fuertes caídas en precios en la mayoría de los productos, salvándose únicamente el paladio dentro de los metales y el trigo y el maíz en productos agrícolas. Destaca la fuerte caída del petróleo y sus derivados experimentada en el último trimestre del año.

Las divisas de los países desarrollados se han apreciado fuertemente frente a las de los mercados emergentes, dentro de las primeras el dólar y el yen son las que mejor se han comportado, mientras que en las emergentes, el peso argentino, el real brasileño, el rublo ruso y la lira turca han sido las que más han caído, mientras que el renmimbi chino tenía un comportamiento simétrico frente al dólar, apreciándose cuando el primero se depreciaba y depreciándose cuando el dólar entro en fase de mayor fortaleza.

La mayoría de las estrategias de gestión de inversiones alternativas tampoco han tenido un buen año, con rendimientos negativos en prácticamente todas ellas.



CLASE 8.^a



ON6134039

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El año había arrancado con retornos positivos para la renta variable y subidas en las TIRes de los bonos, influenciados por unas expectativas de crecimiento económico y de beneficios claramente por encima de las medias históricas al amparo del plan de estímulo fiscal americano y de unas políticas monetarias que, si bien empezaban a reducir su carácter expansivo, mantenían su carácter de apoyo al crecimiento. No se veían grandes tensiones inflacionistas en el ambiente, los riesgos geopolíticos no aportaban focos adicionales de atención, de hecho, había elementos positivos como la distensión de las relaciones entre Corea del Norte y Estados Unidos.

A partir del primer trimestre, sin embargo, se fueron sucediendo diferentes hechos que han tenido reflejo en los mercados financieros. Por un lado, se ha ido ralentizando la tasa de crecimiento de todas las áreas geográficas, con especial atención puesta en China y que ha llevado a las autoridades del país a implantar dos paquetes de estímulo que todavía no han tenido su reflejo en aceleración de la actividad. Por otro lado, en los mercados emergentes se asistió a una fuerte depreciación de las divisas de aquellos países que tenían mayor déficit por cuenta corriente, encabezados por Turquía, pero contagiando a otros países con gran peso específico en la zona como Rusia o Brasil.

Las autoridades monetarias, fundamentalmente la americana, confirmaban con el paso de los meses el ritmo de reducción de estímulos a través de la subida de tipos de interés y la reducción del balance de su banco Central, mientras que en la Eurozona se confirmaba el final de la compra de bonos por parte del BCE, después de las reducciones de las mismas realizadas de manera paulatina en el año. Todo esto ha redundado en rebajas en el crecimiento del dinero en el sistema, siendo este uno de los principales motores de rentabilidad de los activos financieros.

Esto ha coincidido además con un recrudecimiento en el año de las tensiones que Estados Unidos ha ido generando con la imposición de aranceles y las negociaciones de los acuerdos comerciales a sus socios comerciales, muy centrados en China, pero con efectos colaterales en el resto de las áreas geográficas.

A partir del verano, en Europa además hemos estado sujetos a dos acontecimientos adicionales. Por un lado, las negociaciones del Brexit entraban en su fase final con un resultado incierto tanto en el tratado como en las consecuencias sobre el crecimiento en 2019 para ambas partes. Por otro lado, en Italia, se presentaba un proyecto de presupuestos fuera de las directrices del pacto de estabilidad y que levantó la preocupación sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas italianas. Si a esto le sumamos el relevo de largo plazo de Merkel al frente de Alemania y la fuerte contestación de las políticas de Macron en Francia, podemos tratar de explicar el aumento de la aversión al riesgo que se ha producido.



CLASE 8.^a



ON6134040

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Desde el verano en adelante, las revisiones en estimaciones de crecimiento económico para 2019 han afectado más a la eurozona, y eso se ha traducido también en la mayor rebaja en estimaciones de crecimiento de beneficios en 2019 de las diferentes áreas geográficas. Siendo esas rebajas generalizadas en todo el mundo.

En la última parte del año se ha avivado el debate sobre si en 2019 habría recesión económica o no debido al aplanamiento fuerte de las curvas de tipos de interés y al proceso avanzado de subidas de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana. Desde nuestro punto de vista es temprano para que entremos en esa fase del ciclo económico, esperando algo menos de crecimiento en 2019 sobre 2018 como lo espera el consenso del mercado, pero lejos de ver una recesión en ciernes.

Durante 2018 la gestora ha mantenido una actitud general relativamente prudente dentro de los mandatos de sus fondos, habiendo reducido en general los riesgos en las composiciones de las carteras tanto en los fondos puros de renta fija como de renta variable y en los productos de asset allocation.

En renta fija se fue reduciendo la posición a deuda periférica conforme pasaba el ejercicio, reduciendo así mismo el peso del crédito en las carteras y acercando la duración de las carteras al punto central del mandato de las mismas. Nos hemos ido posicionando también para una subida en los tipos reales de los bonos, teniendo posiciones favorables al aplanamiento de las curvas y tomando posiciones allí donde podemos en los mandatos favorables a la renta fija americana de largo plazo. En los productos de asset allocation, en mercados emergentes, hemos empezado a construir algo de posiciones sobre todo en divisa local esperando acompañar las rentabilidades de los bonos con una apreciación de las divisas.

En renta variable hemos ido cambiando algo la composición de las carteras, aunque manteniendo la filosofía general favorable a sectores cíclicos y de valor. Comenzamos el año largos en financieras, farmacéuticas, consumo cíclico y materias primas y hemos ido subiendo peso en telecomunicaciones y consumo estable reduciendo algo en Farmacéuticas y financieras. De empezar el ejercicio con preferencia por mercados del sur sobre Europa Central, hemos ido subiendo peso en Alemania bajando de Francia. Seguimos prudentes en UK y Suiza. En los productos de asset allocation, en la segunda parte del año hemos cerrado las posiciones que favorecían Europa frente a Estados Unidos.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios se han comenzado a ajustar para 2019, siendo todavía un proceso que durará unos meses de acuerdo con la pauta histórica. En 2018 hemos tenido un fuerte crecimiento de beneficios que ha ido acompañado de caídas en los precios de las acciones. Esto ha dejado las valoraciones del mercado más ajustadas a las medias históricas, incluso por debajo de ellas en algunas métricas, por lo que el atractivo de los retornos esperados futuros es mayor.



CLASE 8.^a



ON6134041

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a la renta fija, sigue ofreciendo en general rentabilidades inferiores a las medias históricas en muchos casos, pero con el repunte de las primas de riesgo hay oportunidades de inversión más atractivas que en los últimos años.

En general, dentro de un entorno con algo menos de crecimiento y mejores valoraciones esperamos que las rentabilidades de los activos financieros sean positivas en 2019 aunque con elevado nivel de volatilidad que puede ser aprovechado por parte de los gestores activos para obtener rentabilidades superiores a las de los índices de referencia.

Para mercados emergentes somos constructivos, después del ajuste de 2018 en las divisas y las medidas tomadas, con una divisa americana que no vemos mantenga su apreciación, y con las valoraciones actuales, entendemos que se generan buenas oportunidades de inversión a largo plazo en la zona.

En activos alternativos, un escenario como el que prevemos de volatilidades más elevadas y después de un muy mal año de retornos, suele ser un buen caldo de cultivo para este ejercicio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 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.



CLASE 8.^a



ON6134042

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., ha decidido acordar, con efectos desde el 30 de enero de 2019, inclusive, la eliminación de la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días a partir de la fecha de suscripción de la participación del fondo y de sus correspondientes clases.

Adicionalmente, con fecha 7 de marzo de 2019, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., ha comunicado que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 46.713,60 euros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



ON6134043

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

D^a. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana