

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm registre CNMV: 1783

Data de registre: 09/04/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en renda variable entre 20 % i 60 %. La resta de la cartera s'inverteix en renda fixa pública i privada, sense una durada determinada. El fons té una exposició a divisa no euro i a més inverteix tenint en compte criteris ètics empresarials definits per una comissió ètica. La gestió pren com a referència l'index solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,08	0,15	0,08	0,40
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,02	-0,33	0,02	-0,36

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul	
							Període	Acumulada		
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	981.382,21	1.017.550,75	Període	6.289	6.4081	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimoni
	Nre. de partícips	30	31	2021	7.386	7.2588	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	5.204	6.5614	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
				2019	3.278	6.2857	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima:				
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	13.257.544,70	13.761.317,30	Període	112.285	8.4695	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimoni
	Nre. de partícips	5.505	5.707	2021	132.684	9.6418	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	83.387	8.8023	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
				2019	65.794	8.5161	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimoni
						Inversió mínima: 600 EUR				
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	5.222.172,27	5.084.874,52	Període	33.399	6.3957	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimoni
	Nre. de partícips	125	126	2021	36.947	7.2661	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.439	6.6066	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2019	22.128	6.3657	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimoni
						Inversió mínima: 150000 EUR				

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - MICROBANK FONDO ETICO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-11,72	-6,51	-5,57	3,29	1,07	10,63	4,39		

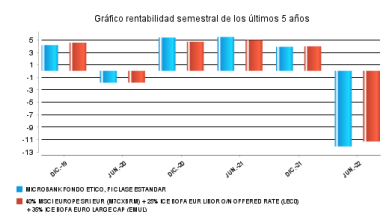
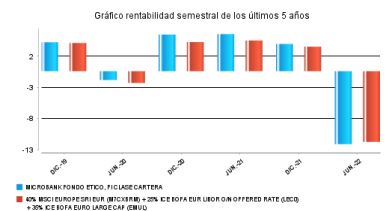
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,43	13-06-22	-1,52	24-01-22	--	--
Rendibilitat màxima (%)	1,04	24-06-22	2,05	09-03-22	--	--

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-12,16	-6,74	-5,81	3,03	0,81	9,54	3,36		

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,44	13-06-22	-1,52	24-01-22	--	--
Rendibilitat màxima (%)	1,04	24-06-22	2,05	09-03-22	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE EXTRA

Rentabilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-11,98	-6,65	-5,71	3,14	0,92	9,98	3,78		

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,44	13-06-22	-1,52	24-01-22	--	--
Rendibilitat màxima (%)	1,04	24-06-22	2,05	09-03-22	--	--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
lbex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
40% MSCI Europe SRI EUR (M7CXBRM) +	8,46	8,10	8,88	5,56	5,04	5,03	10,59		

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	9,46	8,35	10,51	6,51	5,72	5,80	10,87
VaR històric **	5,07	5,07	5,09	5,17	5,25	5,17	5,48

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	9,46	8,35	10,51	6,51	5,72	5,80	10,87
VaR històric **	5,16	5,16	5,17	5,25	5,33	5,25	5,56

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	9,46	8,35	10,51	6,51	5,72	5,80	10,87
VaR històric **	5,12	5,12	5,14	5,22	5,29	5,22	5,53

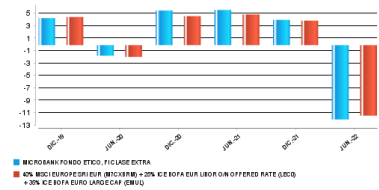
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
 ** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,29	0,15	0,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	
CLASE ESTANDAR	0,79	0,40	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CLASE EXTRA	0,59	0,30	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

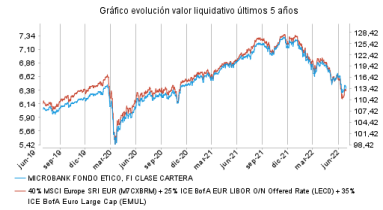
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

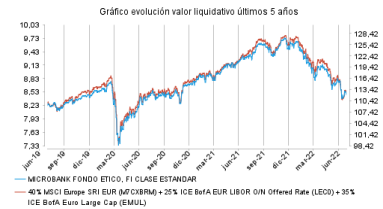


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

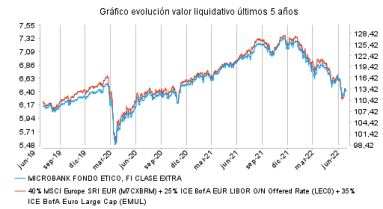
CLASE CARTERA



CLASE ESTANDAR



CLASE EXTRA



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renda fixa internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renda fixa mixta euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renda fixa mixta internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renda variable mixta euro	132.699	7.419	-15,08
Renda variable mixta internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renda variable euro	604.716	283.786	-6,65
Renda variable internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	366.729	13.887	-4,05
Garantit de rendiment variable	873.624	37.202	-1,95
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu	3.973.391	83.012	-0,52
Renda fixa euro curt termini	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índex	927.845	19.775	-12,03
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fons	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	137.779	90,66	168.147	94,99
* Cartera interior	7.897	5,20	19.392	10,95
* Cartera exterior	129.993	85,54	148.925	84,13
* Interessos cartera inversió	-110	-0,07	-170	-0,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	13.825	9,10	8.804	4,97
(+/-) RESTA	369	0,24	67	0,04
TOTAL PATRIMONI	151.974	100,00	177.017	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	177.017	148.705	177.017	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-1,94	13,54	-1,94	-114,65
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-13,04	3,78	-13,04	-453,20
(+) Rendiments de gestió	-12,24	4,56	-12,24	-374,22
+ Interessos	0,59	0,15	0,59	304,26
+ Dividends	0,88	0,29	0,88	206,52
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-5,74	-0,30	-5,74	1.828,19
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-7,82	4,27	-7,82	-287,27
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,01	0,01	-0,01	-252,39
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,31	0,10	-0,31	-402,13
± Altres resultats	0,17	0,04	0,17	369,16
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,80	-0,78	-0,80	3,95
- Comissió de gestió	-0,66	-0,67	-0,66	0,72
- Comissió de dipositori	-0,05	-0,05	-0,05	0,79
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	0,70
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-21,74
- Altres despeses repercutides	-0,08	-0,05	-0,08	50,03
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	151.974	177.017	151.974	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

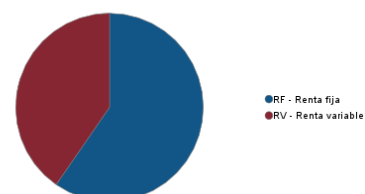
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	1.806	1,19	1.958	1,10
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	2.771	1,83	3.628	2,05
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	4.576	3,02	5.586	3,15
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	0	0,00	10.400	5,88
TOTAL RENDA FIXA	4.576	3,02	15.986	9,03
TOTAL RV COTITZADA	3.320	2,19	3.405	1,92
TOTAL RENDA VARIABLE	3.320	2,19	3.405	1,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	7.897	5,21	19.392	10,95
Total deute públic cotitzat més d'1 any	19.856	13,06	20.060	11,33
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	51.653	34,04	54.526	30,84
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	6.188	4,08	6.661	3,74
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	77.697	51,18	81.247	45,91
TOTAL RENDA FIXA EXT	77.697	51,18	81.247	45,91
TOTAL RV COTITZADA	50.019	32,93	64.903	36,66
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	50.019	32,93	64.903	36,66
TOTAL IIC EXT	2.277	1,50	2.775	1,57
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	129.993	85,61	148.925	84,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	137.890	90,82	168.317	95,09

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

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS NOMINALS COMPROMESOS EN MILERS D'EUROS)

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als participants que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el límit establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustant el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 2.267.581,09 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 966.975,27 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 1.496.520,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 797.803.946,87 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 2,65 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 367,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El tancament del primer semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. Només el petroli i el gas, com calia esperar, són les matèries primeres que han tingut retorns positius en el semestre. D'altra banda cal destacar que el semestre ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la continuïtat de la preocupació per la guerra i la inflació que s'arrossegava dels primers mesos de l'any però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses.

Als EUA la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cicle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %.

A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa. I això s'afegeix a les pressions inflacionistes globals. El BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, va molt darrere dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del semestre l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desaccelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats, però, són cada vegada més grans.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina.

Com a darrera font d'incertesa tenim la guerra a Ucraïna. En aquest front no sembla pas que les coses millorin i l'estancament tant de la guerra en si com de les possibilitats d'una pròxima fi no permet l'optimisme. Així i tot, sembla que el mercat hi ha après a conviure. El fet és que la influència d'aquesta guerra en el preu de les matèries primeres ha estat molt alta, però també és cert que, si el món desenvolupa entra en una fase de desacceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu.

En general les borses han tingut un semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el trimestre la barbaritat de -20,58 %. En el cas d'Europa, les caigudes han estat una mica més moderades, però sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,62 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-7,06 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 %. Per la seva part l'MSCI global ha caigut -21,21 % i l'MSCI Emergents, -18,77 %. En el cas de la renda fixa hem assistit al pitjor semestre en rendibilitats dels darrers 40 anys.

En matèries primeres es comença a veure el possible alentiment en l'horitzó atès que la gran majoria dels metalls industrials han tingut correcció al llarg del semestre i només petroli o gas han continuat en territori positiu en rendibilitat.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En el semestre s'ha reduït tant l'exposició a renda variable, des del 40,4 % a 36,6 %, com la durada, que ha passat d'1,99 a 1,84 anys, en cerca d'un posicionament més prudent.

c) Índex de referència.

40 % MSCI Europe SRI Net Return Index + 35 % Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap Index + 25 % Bank of America Merrill Lynch Euro Currency (Leco).

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -15,37 % (Estàndar), -9,60 % (Extra) i -14,86 % (Cartera), i el nombre de participacions ha variat -3,54 % (Estàndar), -0,79 % (Extra) i -3,23 % (Cartera). Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,79 %, 0,59 % i 0,29 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,00 %. La rendibilitat del fons ha estat -12,16 %, -11,98 % i -11,72 % en la classe Estàndar, Extra i Cartera, superior a la de l'Índex de referència, -11,36 %, en la classe Estàndar i inferior en la classe Extra i Cartera.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, -12,42 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Hem mantingut un nivell d'inversió en renda fixa al voltant del 53 %, tant en bons de govern com de renda fixa privada, amb una durada mitjana d'1,85 anys. La inversió en deute públic es fa principalment per mitjà d'Itàlia. S'ha preferit la inversió en bons socials, verds i sostenibles i la inversió en el curt termini.

Quant a la renda variable, s'ha abaixat l'exposició fins a nivells al voltant de 37,00 %. En el període s'ha reduït la inversió al sector industrial, molt afectat per la pujada en els costos de producció, que tindrà una influència negativa en els seus marges. D'altra banda, s'ha apujat l'exposició al sector de les energies renovables i al sector farmacèutic, menys afectat per la inflació i la incertesa del mercat.

L'exposició a divisa s'ha centrat en lliures, dòlars i franc suís, sobretot, lleugerament per sobre del 4 % cadascuna.

Pel que fa a les operacions normals del fons, s'han fet compres i vendes de bons, accions i futurs, que, juntament amb l'evolució de la cartera, han donat un resultat negatiu per al fons en el període. Els actius que més negativament han contribuït a aquesta rendibilitat han estat els de renda variable, com ara ASML, Schneider Electric o Puma, que han drenat -1,14 %, -0,61 % i -0,52 %, respectivament. Cal destacar Novo Nordisk, Sanofi i Acciona Energías Renovables per la seva contribució positiva. La renda fixa també ha drenat rendibilitat, en què les companyies asseguradores com Munich o Generali han estat les que s'han comportat més malament, mentre que els bons financers s'han mantingut neutrals en el semestre.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,25 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,02 %.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 25 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 9,46 %, 9,46 % i 9,46 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera, ha estat superior a la del seu índex de referència, 8,53 %, i superior a la de la lletra del tresor, 0,03 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

Pel que fa a les comissions carregades al fons, l'any 2021 s'han fet les donacions següents a entitats solidàries: fundació Alboan (66.096,94 euros), Càritas espanyola (69.987,32 euros), Creu Roja espanyola (68.178,43 euros), fundació Entreculturas (66.414,22 euros), Federació Espanyola d'Esclerosi (66.732,62 euros), fundació Intermon Oxfam (145.212,91 euros) i Metges sense Fronteres (70.853,78 euros). Total de donacions: 553.476,22 euros.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc unida a menys exposició a la durada en renda fixa han estat les principals mesures que s'han adoptat en la gestió de la cartera. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats del segon trimestre. L'expectació és veure les guies que donen les companyies per als mesos vinents, a més de les possibles revisions de beneficis a la baixa dels analistes, aspecte que no acaba de produir-se per a sorpresa de tothom a causa de l'entorn d'alentiment econòmic. Continuarem infraponderats i amb biaixos clarament defensius en espera de veure si les grans correccions que s'han produït ja toquen fons.

En cas de la renda fixa també preval el posicionament defensiu amb durades curtes. Ens trobem en un moment d'incertesa màxima respecte de la tardor i el mercat estarà a l'aguait d'una potencial recessió tècnica a conseqüència dels agressius moviments de tipus d'intervenció dels bancs centrals. Això convida a mantenir el posicionament actual en espera de contrastar la fortalesa dels consumidors, l'estabilització dels repunts inflacionistes, l'evolució dels resultats empresarials i les conseqüències d'esdeveniments com la guerra d'Ucraïna.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)