

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe Primer semestre 2023

Nº Registro CNMV: 1783

Fecha de registro: 09/04/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable mixta internacional; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte en renta variable entre un 20% y un 60%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada, sin una duración determinada. El fondo tiene una exposición a divisa no euro y además invierte teniendo en cuenta criterios éticos empresariales definidos por una comisión ética. La gestión toma como referencia el índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,03	0,10	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	1,27	0,45	0,64

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

CLASE CARTERA	Nº de participaciones	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	1.344.131,40	1.285.197,97	Periodo	9.301	6.9200	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
	Nº de partícipes	99	86	2022	8.343	6.4917	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	7.386	7.2588	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
				2020	5.204	6.5614	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima:										
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	11.398.076,04	11.848.099,74	Periodo	103.202	9.0543	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimonio
	Nº de partícipes	4.884	5.075	2022	101.138	8.5362	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	132.684	9.6418	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
				2020	83.387	8.8023	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
Inversión mínima: 6 EUR										
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	4.593.754,87	4.800.270,14	Periodo	31.539	6.8656	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimonio
	Nº de partícipes	101	111	2022	31.008	6.4597	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	36.947	7.2661	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2020	27.439	6.6066	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
Inversión mínima: 150000 EUR										

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
	6,60	1,42	5,10	3,48	-2,10	-10,57	10,63	4,39	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	24-05-23	-0,77	19-01-23	5,10	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,57	28-06-23	1,00	02-02-23	3,04	24-03-20

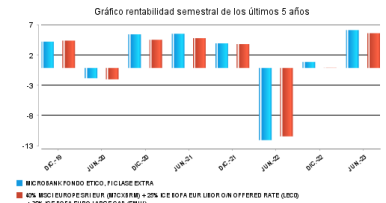
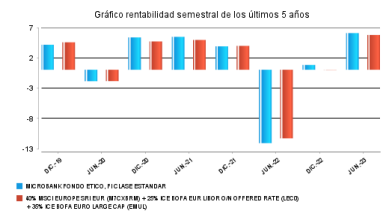
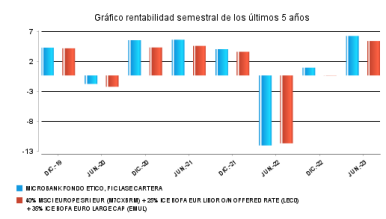
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
	6,07	1,17	4,84	3,22	-2,35	-11,47	9,54	3,36	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	24-05-23	-0,78	19-01-23	4,84	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,57	28-06-23	1,00	02-02-23	3,04	24-03-20

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020
Rentabilidad	6,28	1,27	4,95	3,32	-2,25	-11,10	9,98	3,78

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	24-05-23	-0,77	19-01-23	4,95	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,57	28-06-23	1,00	02-02-23	3,04	24-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
40% MSCI Europe SRI EUR (M7CXBRM) +	4,96	4,03	5,77	8,61	8,13	8,43	5,03	10,59	

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	5,09	4,01	5,99	7,36	7,55	8,53	5,80	10,87
VaR histórico **	4,89	4,89	4,96	5,02	5,09	5,02	5,17	5,48

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	5,09	4,01	5,99	7,36	7,54	8,53	5,80	10,87
VaR histórico **	4,97	4,97	5,04	5,11	5,17	5,11	5,25	5,56

CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	5,09	4,01	5,99	7,36	7,55	8,53	5,80	10,87
VaR histórico **	4,94	4,94	5,01	5,07	5,14	5,07	5,22	5,53

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

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

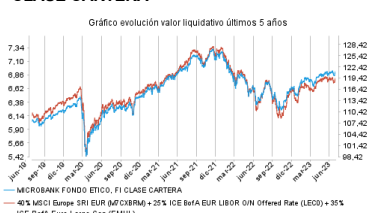
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE CARTERA	0,29	0,15	0,14	0,15	0,15	0,59	0,59	0,61	
CLASE ESTANDAR	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,60	1,59	
CLASE EXTRA	0,58	0,29	0,29	0,30	0,30	1,18	1,19	1,19	

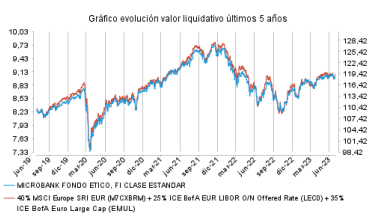
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

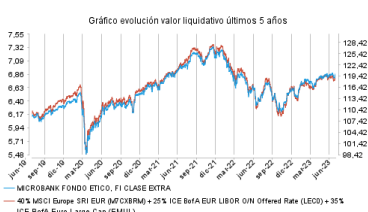
CLASE CARTERA



CLASE ESTANDAR



CLASE EXTRA



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo	5.696.549	127.003	1,03
Renta fija euro corto plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	805.464	30.970	1,49
Total Fondo	76.734.035	6.640.381	4,03

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	132.906	92,27	133.378	94,94
* Cartera interior	12.713	8,83	13.523	9,63
* Cartera exterior	120.438	83,61	119.867	85,32
* Intereses cartera inversión	-245	-0,17	-13	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.535	7,31	6.639	4,73
(+/-) RESTO	602	0,42	473	0,34
TOTAL PATRIMONIO	144.042	100,00	140.489	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	140.489	151.974	140.489	
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3,46	-8,64	-3,46	-60,66
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,93	0,86	5,93	590,73
(+) Rendimientos de gestión	6,70	1,59	6,70	314,13
+ Intereses	0,09	0,55	0,09	-84,37
+ Dividendos	0,82	0,23	0,82	247,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,14	-1,18	1,14	-194,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,63	1,94	4,63	134,45
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,08	-0,03	-131,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,04	0,10	-327,99
± Otros Resultados	-0,05	0,01	-0,05	-859,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,73	-0,78	2,86
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-4,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,44
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	358,24
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	12.104,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	12.104,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	144.042	140.489	144.042	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

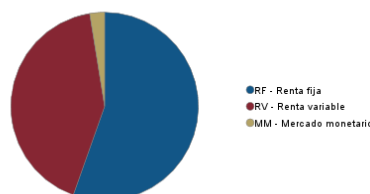
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	4.398	3,06	1.715	1,22
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	1.277	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	1.991	1,38	1.932	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO	807	0,56	796	0,57
TOTAL RENTA FIJA	8.472	5,89	4.443	3,17
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	0	0,00	5.600	3,99
TOTAL RENTA FIJA	8.472	5,89	10.043	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	4.241	2,95	3.480	2,47
TOTAL RENTA VARIABLE	4.241	2,95	3.480	2,47
TOTAL INTERIOR	12.713	8,84	13.523	9,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	16.849	11,68	16.634	11,83
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	2.319	1,61	2.087	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	44.794	31,09	42.562	30,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO	4.858	3,38	8.613	6,13
TOTAL RENTA FIJA	68.821	47,76	69.895	49,77
TOTAL RENTA FIJA	68.821	47,76	69.895	49,77
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	50.192	34,86	47.840	34,06
TOTAL RENTA VARIABLE	50.192	34,86	47.840	34,06
TOTAL IIC	1.425	0,99	2.117	1,51
TOTAL EXTERIOR	120.438	83,61	119.852	85,34
TOTAL INVERSION FINANCIERA	133.151	92,45	133.376	94,97

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Total Operativa Derivados	0	Total Operativa Derivados	0
Derechos		Obligaciones	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica 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 Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 14.226,35 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 614.787,97 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.349.512,75 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 515.938.094,65 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,98 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continúa por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continúa en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio idiosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continúa reaquejando y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período, la exposición a renta variable ha fluctuado en torno al 38%. En renta fija hemos estado más cautos con el crédito y se ha subido la exposición a deuda pública con la compra de bonos del gobierno español.

c) Índice de referencia.

40 % MSCI Europe SRI Net Return Index + 35 % BofA ML Euro Large Cap Index + 25% BofA ML Euro Curncy (Leco)

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 2,04% (Estándar), 1,71% (Extra) y 11,49% (Cartera) y el número de participes ha variado en un -3,76% (Estándar), -9,01% (Extra) y 15,12% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,787%, 0,584% y 0,289% para las clases Estándar, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,001%, 0,001%, y 0,001%, respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del 6,07%, 6,28% y 6,60% en la clase Estándar, Extra y Cartera, superiora a la del índice de referencia de 5,76%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 3,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En renta fija hemos mantenido el nivel de inversión en torno al 53%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada. Hemos bajado ligeramente la duración durante el período, para subirla posteriormente hasta aproximadamente 1,6 años, nivel similar al del inicio del período. En renta fija privada, debido a que los diferenciales respecto a la deuda pública han estrechado, hemos estado más cautos, bajando la exposición a crédito, mientras se subía exposición a deuda pública con bonos del gobierno de España.

En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en torno al 38%. En el período se ha bajado la exposición al sector de la salud, que se ha utilizado para financiar otros sectores, como el consumo tanto cíclico como defensivo. Por otro lado, se ha vendido toda la exposición a países emergentes, se ha bajado la exposición a Estados Unidos y se ha entrado en el mercado japonés.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos, acciones y futuros, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo para el fondo en el período.

En un semestre con rentabilidad positiva, destaca la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las acciones de ASML HOLDING NV, L'OREAL, NOVO NORDISK A/S, INDITEX y SCHNEIDER ELECTRIC. Por el lado negativo, los activos que más han drenado a la rentabilidad del fondo son las acciones de SAMPO OYJ, ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES, EDP RENOVAVEIS SA, MERCK KGAA y DSM-FIRMENICH AG.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,45%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,09%, 5,09% y 5,09% para las clases estándar, extra y cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 4,96% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.022 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: Fundación Alboan (72.661,15 º), Caritas Española (75.263,90 º), Cruz Roja Española (74.355,87 º), Fundación Entreculturas (73.012,28 º), Federación Española de Esclerosis (73.273,18 º), Fund. Intermon Oxfam (141.589,87 º) y Médicos Sin Fronteras (76.390,09 º). Total donado: 586.546,34 º euros

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectarían a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación está menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

En los próximos meses, en renta fija subiremos la duración del fondo de manera progresiva y seguiremos diversificando la deuda pública con la compra de deuda del gobierno español. En renta variable, seguiremos bajando la exposición al sector de la salud, para financiar compras en compañías de otros sectores, como la tecnología o el consumo estable.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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