

# MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe Segundo semestre 2022

Nº Registro CNMV: 1783

Fecha de registro: 09/04/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable mixta internacional; Perfil riesgo: 4 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	0,03	0,08	0,11	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	0,02	0,64	-0,36

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

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.285.197,97	981.382,21	Período	8.343	6.4917	Comisión de gestión	0,27	0,53	Patrimonio
Nº de partícipes	86	30	2021	7.386	7.2588	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	5.204	6.5614	Comisión de gestión total	0,27	0,53	Mixta
			2019	3.278	6.2857	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	11.848.099,74	13.257.544,70	Período	101.138	8.5362	Comisión de gestión	0,73	1,45	Patrimonio
Nº de partícipes	5.075	5.505	2021	132.684	9.6418	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	83.387	8.8023	Comisión de gestión total	0,73	1,45	Mixta
			2019	65.794	8.5161	Comisión de depositario	0,06	0,11	Patrimonio

Inversión mínima: 6 EUR

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.800.270,14	5.222.172,27	Período	31.008	6.4597	Comisión de gestión	0,53	1,05	Patrimonio
Nº de partícipes	111	125	2021	36.947	7.2661	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.439	6.6066	Comisión de gestión total	0,53	1,05	Mixta
			2019	22.128	6.3657	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

## 2.2. COMPORTAMIENTO

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

##### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,57	3,48	-2,10	-6,51	-5,57	10,63	4,39		
	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad extremas*									
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	15-12-22	-1,52	24-01-22					--
Rentabilidad máxima (%)	1,41	10-11-22	2,05	09-03-22					--

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,47	3,22	-2,35	-6,74	-5,81	9,54	3,36		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,42	15-12-22	-1,52	24-01-22			--	
Rentabilidad máxima (%)		1,41	10-11-22	2,05	09-03-22			--	

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,10	3,32	-2,25	-6,65	-5,71	9,98	3,78		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,41	15-12-22	-1,52	24-01-22			--	
Rentabilidad máxima (%)		1,41	10-11-22	2,05	09-03-22			--	

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43		
40% MSCI Europe SRI EUR (M7CXBRM) + 25% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 35% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL)	8,43	8,61	8,13	8,10	8,88	5,03	10,59		

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	8,53	7,36	7,55	8,35	10,51	5,80	10,87		
VaR histórico **	5,02	5,02	5,09	5,07	5,09	5,17	5,48		

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	8,53	7,36	7,54	8,35	10,51	5,80	10,87		
VaR histórico **	5,11	5,11	5,17	5,16	5,17	5,25	5,56		

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad * de:</b>									
Valor Liquidativo	8,53	7,36	7,55	8,35	10,51	5,80	10,87		
VaR histórico **	5,07	5,07	5,14	5,12	5,14	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)**
**MICROBANK FONDO ETICO, FI**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos *</b>									
CLASE CARTERA	0,59	0,15	0,15	0,15	0,14	0,59	0,61	0,38	
CLASE ESTANDAR	1,59	0,40	0,40	0,40	0,39	1,60	1,60	1,62	1,60
CLASE EXTRA	1,18	0,30	0,30	0,30	0,29	1,19	1,19	0,71	

\* 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**
**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

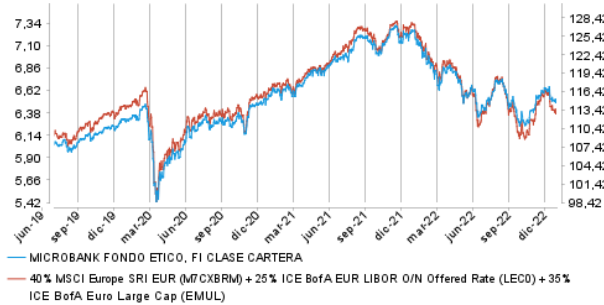
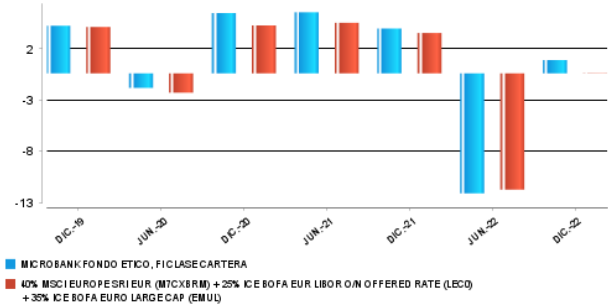


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

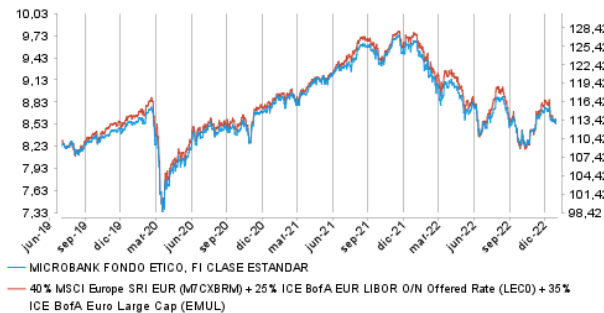


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

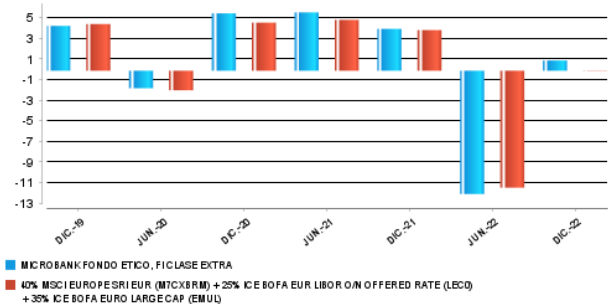


### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renta Fija Internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renta Fija Mixta Euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renta Fija Mixta Internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renta Variable Mixta Euro	85.832	5.042	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renta Variable Euro	603.167	280.561	2,76
Renta Variable Internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	327.832	13.103	-2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	676.993	32.968	-1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
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 variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renta fija euro corto plazo	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que replica un índice	1.019.761	20.401	4,22
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.038.651	40.359	0,12
<b>Total Fondo</b>	<b>73.375.902</b>	<b>6.738.419</b>	<b>-1,32</b>

\*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	133.378	94,94	137.779.375	90,66
* Cartera interior	13.523	9,63	7.896.676	5,20
* Cartera exterior	119.867	85,32	129.992.980	85,54
* Intereses cartera inversión	-13	-0,01	-110.281	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.639	4,73	13.825.450	9,10
(+/-) RESTO	473	0,34	368.768	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>140.489</b>	<b>100,00</b>	<b>151.973.593</b>	<b>100,00</b>

Notas:  
El período 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	151.973.593	177.016.997	177.016.997	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,64	-1,94	-10,15	292,16
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	-13,04	-13,07	-105,68
(+) Rendimientos de gestión	1,59	-12,24	-11,52	0,00
+ Intereses	0,55	0,59	1,15	-18,76
+ Dividendos	0,23	0,88	1,15	-76,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,18	-5,74	-7,21	-81,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,94	-7,82	-6,50	-121,81
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,01	0,07	-668,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,31	-0,37	-88,23
± Otros Resultados	0,01	0,17	0,19	-96,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,80	-1,55	-18,19
- Comisión de gestión	-0,66	-0,66	-1,32	-11,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-22,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,10	-82,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>140.489.491</b>	<b>151.973.593</b>	<b>140.489.491</b>	

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30	EUR	510	0,36	530	0,35
BONOS OBLIGA. MADRID 0,830 2027-07-30	EUR	356	0,25	377	0,25
BONOS OBLIGA. GALICIA 0,080 2027-07-30	EUR	850	0,61	898	0,59
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.715</b>	<b>1,22</b>	<b>1.806</b>	<b>1,19</b>
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	674	0,48	682	0,45
BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	798	0,57	815	0,54
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	460	0,33	472	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.932</b>	<b>1,38</b>	<b>1.969</b>	<b>1,30</b>
BONOS ADIF 0,800 2023-07-05	EUR	796	0,57	801	0,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>796</b>	<b>0,57</b>	<b>801</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.443</b>	<b>3,17</b>	<b>4.576</b>	<b>3,02</b>
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	5.600	3,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>5.600</b>	<b>3,99</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.043</b>	<b>7,16</b>	<b>4.576</b>	<b>3,02</b>
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	1.478	1,05	1.504	0,99
ACCIONES BSAN	EUR	678	0,48	651	0,43
ACCIONES INDITEX	EUR	1.325	0,94	1.166	0,77
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.480</b>	<b>2,47</b>	<b>3.320</b>	<b>2,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.480</b>	<b>2,47</b>	<b>3.320</b>	<b>2,19</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>13.523</b>	<b>9,63</b>	<b>7.897</b>	<b>5,21</b>
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	1.965	1,40	2.375	1,56
DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	235	0,17	239	0,16
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	670	0,48	685	0,45
DEUDA ITALY 2,350 2024-09-15	EUR	1.014	0,72	1.003	0,66
DEUDA ITALY 1,250 2026-12-01	EUR	1.902	1,35	2.617	1,72
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	2.296	1,63	2.606	1,71
DEUDA ITALY 2,000 2028-02-01	EUR	1.685	1,20	2.826	1,86
DEUDA ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	2.066	1,47	2.120	1,39

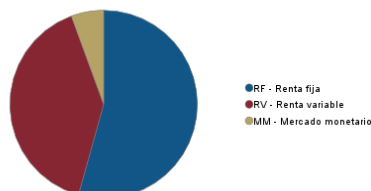
BONOS OBLIGA. CCTS 2,010 2029-04-15	EUR	4.624	3,29	4.620	3,04
DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	0	0,00	360	0,24
DEUDA DENMARK 1,500 3021-02-18	EUR	411	0,29	405	0,27
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>16.869</b>	<b>12,00</b>	<b>19.856</b>	<b>13,06</b>
LETRAS US 4,141 2023-01-19	USD	1.852	1,32	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>1.852</b>	<b>1,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,880 2027-05-13	EUR	615	0,44	638	0,42
BONOS ERSTE GR BK AKT 1,630 2031-09-08	EUR	435	0,31	347	0,23
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	644	0,46	671	0,44
BONOS ALLIANZ 3,380 2099-09-18	EUR	938	0,67	937	0,62
BONOS ALLIANZ 4,750 2049-10-24	EUR	1.165	0,83	1.151	0,76
BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	543	0,39	556	0,37
BONOS HSH NORDBANK 0,500 2026-09-22	EUR	1.022	0,73	1.082	0,71
BONOS ORANGE SA 2,380 2049-04-15	EUR	971	0,69	953	0,63
BONOS CM AREKA 1,250 2029-06-11	EUR	424	0,30	442	0,29
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	239	0,17	250	0,16
BONOS ORANGE SA 1,750 2099-10-15	EUR	819	0,58	802	0,53
BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	940	0,67	939	0,62
BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2028-05-30	EUR	928	0,66	953	0,63
BONOS CARREFOUR 1,880 2026-10-30	EUR	373	0,27	378	0,25
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	429	0,31	406	0,27
BONOS BNP 3,800 2024-01-10	USD	277	0,20	287	0,19
BONOS AXA 5,130 2043-07-04	EUR	817	0,58	839	0,55
BONOS INN GROUP NV 4,500 2099-01-15	EUR	683	0,49	904	0,59
BONOS ASR NEDERLAND 5,130 2045-09-29	EUR	961	0,68	959	0,63
BONOS RELX FINANCE BV 1,380 2026-05-12	EUR	478	0,34	491	0,32
BONOS BANQUE FED CRED 2,380 2026-03-24	EUR	485	0,35	485	0,32
BONOS TOTAL FINA 2,710 2099-05-05	EUR	203	0,14	200	0,13
BONOS SOCIETE GENERAL 1,820 2024-05-22	EUR	810	0,58	808	0,53
BONOS BARCLAYS 2,000 2028-02-07	EUR	894	0,64	893	0,59
BONOS HOLCIM FINANCE 3,000 2099-04-05	EUR	495	0,35	684	0,45
BONOS INMOB COLONIAL 1,630 2025-11-28	EUR	1.217	0,87	1.242	0,82
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2027-02-22	EUR	281	0,20	299	0,20
BONOS CRH FUNDING BV 1,630 2030-05-05	EUR	108	0,08	110	0,07
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	483	0,34	738	0,49
BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	972	0,69	989	0,65
BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	286	0,20	773	0,51
BONOS CAIXABANK 0,750 2026-07-10	EUR	460	0,33	469	0,31
BONOS GENERALI 2,430 2031-07-14	EUR	683	0,49	653	0,43
BONOS DIAGEO CAP BV 0,130 2028-09-28	EUR	347	0,25	529	0,35
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	374	0,27	378	0,25
BONOS COCA-COLA EUROP 0,200 2028-12-02	EUR	514	0,37	524	0,34
BONOS AROUNDTOWN SA 0,353 2026-07-16	EUR	424	0,30	485	0,32
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	526	0,37	497	0,33
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	405	0,29	413	0,27
BONOS INTESA SANPAOLO 0,630 2026-02-24	EUR	620	0,44	622	0,41
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	807	0,57	838	0,55
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	1.023	0,73	1.043	0,69
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	901	0,64	921	0,61
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	335	0,24	774	0,51
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	1.105	0,79	1.129	0,74
BONOS REPSOL ITL 2,500 2099-12-22	EUR	642	0,46	619	0,41
BONOS NORDBANKEN ABP 0,500 2031-03-19	EUR	199	0,14	359	0,24
BONOS STELLANTIS 0,630 2027-03-30	EUR	845	0,60	846	0,56
BONOS E.ON 0,600 2032-10-01	EUR	402	0,29	425	0,28
BONOS FCA BANK SPA IR 0,059 2024-04-16	EUR	1.047	0,74	1.061	0,70
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	872	0,62	893	0,59
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	256	0,18	530	0,35
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	469	0,33	691	0,45
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	1.181	0,84	1.180	0,78
BONOS ENEL FINANCE NV 0,190 2027-06-17	EUR	820	0,58	842	0,55
BONOS GENERALI 1,710 2032-06-30	EUR	589	0,42	543	0,36
BONOS MUECHENER R. 1,000 2042-05-26	EUR	926	0,66	951	0,63
BONOS TELEFONICA NL 2,880 2099-02-24	EUR	650	0,46	617	0,41
BONOS HEIMSTADEN 1,460 2024-01-19	EUR	1.527	1,09	1.596	1,05
BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	636	0,45	663	0,44
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	1.301	0,93	1.343	0,88
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	194	0,14	393	0,26
BONOS BSAN 1,730 2024-05-05	EUR	1.822	1,30	1.821	1,20
BONOS SANTANDER UK GH 2,140 2024-03-27	EUR	891	0,63	893	0,59
BONOS TELEFONICA NL 4,380 2099-03-14	EUR	1.264	0,90	1.257	0,83
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	267	0,19	276	0,18
BONOS MEDIOBANCA SPA 1,130 2025-04-23	EUR	475	0,34	713	0,47
BONOS RABOBANK 0,880 2028-05-05	EUR	784	0,56	812	0,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>46.518</b>	<b>33,14</b>	<b>49.802</b>	<b>32,82</b>
BONOS SOCIETE GENERAL -0,330 2023-03-06	EUR	0	0,00	500	0,33
BONOS ORACLE 2,630 2023-02-15	USD	1.308	0,93	1.332	0,88
CÉDULAS KOREA HOUSING F 3,000 2022-10-31	USD	0	0,00	977	0,64
BONOS ABN AMRO BANK 7,130 2022-07-06	EUR	0	0,00	516	0,34
BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	0	0,00	759	0,50
BONOS BBVA 1,980 2023-03-09	EUR	1.500	1,07	1.503	0,99

BONOS MIZUHO -0,470 2023-04-10	EUR	0	0,00	603	0,40
BONOS AT&T 1,890 2023-09-05	EUR	972	0,69	972	0,64
BONOS LEASEPLAN CORP 0,130 2023-09-13	EUR	877	0,62	879	0,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>4.657</b>	<b>3,31</b>	<b>8.038</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>69.895</b>	<b>49,77</b>	<b>77.697</b>	<b>51,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>69.895</b>	<b>49,77</b>	<b>77.697</b>	<b>51,18</b>
ACCIONES COCA-COLA HBCAG	GBP	857	0,61	1.164	0,77
ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF	0	0,00	967	0,64
ACCIONES ACCE INDUS	CHF	41	0,03	0	0,00
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	383	0,27	387	0,25
ACCIONES KBC	EUR	1.544	1,10	1.483	0,98
ACCIONES UCB	EUR	0	0,00	814	0,54
ACCIONES SGS SOC GEN	CHF	294	0,21	0	0,00
ACCIONES ROCHE	CHF	2.443	1,74	3.357	2,21
ACCIONES ABB	CHF	1.216	0,87	1.091	0,72
ACCIONES LONZA	CHF	972	0,69	0	0,00
ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	423	0,30	382	0,25
ACCIONES MERCK	EUR	1.492	1,06	1.425	0,94
ACCIONES PUMA	EUR	0	0,00	529	0,35
ACCIONES SAP	EUR	371	0,26	934	0,61
ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.053	0,75	1.237	0,81
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	5.877	4,18	5.138	3,38
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	815	0,58	605	0,40
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	1.862	1,33	2.151	1,42
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	2.007	1,43	1.794	1,18
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.694	1,21	1.639	1,08
ACCIONES CARREFOUR	EUR	633	0,45	236	0,16
ACCIONES LOREAL	EUR	3.943	2,81	4.008	2,64
ACCIONES SANOFI	EUR	1.195	0,85	1.619	1,06
ACCIONES AXA	EUR	1.842	1,31	1.531	1,01
ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	1.564	1,11	1.047	0,69
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.046	1,46	2.193	1,44
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.357	0,97	1.520	1,00
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	660	0,47	650	0,43
ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	1.607	1,14	1.611	1,06
ACCIONES COMPASS	GBP	277	0,20	0	0,00
ACCIONES VODAFONE	GBP	675	0,48	1.149	0,76
ACCIONES CRH	EUR	1.081	0,77	964	0,63
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	2.791	1,99	2.472	1,63
ACCIONES HEINEKEN	EUR	0	0,00	1.122	0,74
ACCIONES KKN	EUR	605	0,43	726	0,48
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.950	2,81	3.761	2,47
ACCIONES STELLANTIS	EUR	271	0,19	312	0,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>47.840</b>	<b>34,06</b>	<b>50.019</b>	<b>32,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>47.840</b>	<b>34,06</b>	<b>50.019</b>	<b>32,93</b>
ETF UBS ETF	USD	1.379	0,98	1.485	0,98
ETF UBS ETF	EUR	738	0,53	792	0,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.117</b>	<b>1,51</b>	<b>2.277</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>119.852</b>	<b>85,34</b>	<b>129.993</b>	<b>85,61</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>133.376</b>	<b>94,97</b>	<b>137.890</b>	<b>90,82</b>

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 EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	
Bn.gobierno Aleman 2.2% 12.12.	3.842	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija</b>	<b>3.842</b>	
DOW JONES STOXX 600 ESG-X PRIC	769	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b>	<b>769</b>	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>	<b>4.612</b>	

#### 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

No aplicable

#### 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 1.050.253,31 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 3.787.254,56 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 392.074.238,89 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,46 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 672,86 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.

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

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

Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada. El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.

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

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en

los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus. Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejanse magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japones un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el periodo, la exposición a renta variable ha fluctuado en torno al 37% y se ha bajado la duración hasta 1,6 años. La liquidez se ha situado alrededor del 9%, debido a la alta volatilidad de los mercados y espera de la estabilización de las subidas de los tipos de interés.

#### **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 periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -9,93% (Estándar), -7,16% (Extra) y 32,67% (Cartera) y el número de participes ha variado en un -7,81% (Estándar), -11,20% (Extra) y 186,67% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,803%, 0,596% y 0,295% para las clases Estándar, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,002%, 0,002%, y 0,002%, respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,79%, 1,00% y 1,30% en la clase Estándar, Extra y Cartera, superiora a la del índice de referencia de -0,03%.

#### **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 -4,54%.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el periodo, la exposición a renta variable ha fluctuado en torno al 37%. Por sectores, ha subido la exposición al sector financiero, destacando los bancos, beneficiados por la subida de los tipos de interés. Por el otro lado, ha bajado la exposición a los sectores de consumo, tanto discrecional como estable, muy afectados por la inflación y la dificultad de que las compañías pasen el aumento de costes de producción a los consumidores.

La mayor posición en renta variable es al sector defensivo de la salud, seguido del sector financiero.

En renta fija se ha bajado la duración hasta 1,6 años, por la fuerte subida de los tipos de interés. Dentro de la deuda pública, la mayor posición se encuentra en deuda pública italiana. Por parte del crédito, la exposición a la deuda de alto rendimiento y por tanto de mayor riesgo es pequeña, inferior a 3%. En el periodo ha disminuido la cartera de bonos de alta intensidad en carbono, con la venta de algunos a activos.

Se ha mantenido la exposición a divisas en niveles similares, destacando un porcentaje en dólar americano y en franco suizo, mantenidos como activo refugio

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 negativo para el fondo en el periodo.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad positiva del periodo han sido las acciones de Novo Nordisk, (+0,70%), Intesa San Paolo (+0,36%) y ASML (+0,28%). Por el lado negativo, el mayor detractor ha sido la acción de Vodafone (-0,24%) y la letra del tesoro americano de vencimiento 19.01.23 (-0,10%).

#### **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 2,38%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,27%.

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 8,53%, 8,53% y 8,53% para las clases estándar, extra y cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 8,43% y superior a la de la letra del tesoro.

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto, así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

#### **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 euros), Caritas Española (75.263,90 euros), Cruz Roja Española (74.355,87 euros), Fundación Entreculturas (73.012,28 euros), Fed. Española de Esclerosis (73.273,18 euros), Fund. Intermon Oxfam (141.589,87 euros) y Médicos Sin Fronteras (76.390,09 euros). Total donado: 586.546,34 euros

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 64,74% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, JP Morgan, Goldman Sachs y UBS, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 17.865,85€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 18.692,37 €.

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

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

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

Con la normalización de los tipos de interés, a lo largo del año subiremos la duración del fondo. En renta variable nos mantendremos cautos, sobreponderando sectores defensivos y aquellos beneficiados por las subidas de los tipos de interés.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

### 1) Datos cuantitativos:

Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 15.789.445 €  
Remuneración Variable: 3.280.726 €

Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

Número total de empleados: 261  
Número de beneficiarios: 242

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

Número de personas: 9  
Remuneración Fija: 1.467.000 €  
Remuneración Variable: 498.900 €

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

Número de personas: 10  
Remuneración Fija: 1.304.889 €  
Remuneración Variable: 548.471 €

### 2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante ?CaixaBank AM?) constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la Compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 5.599.827,40 € que representa un 4,20% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.