MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: *1783*
Fecha de registro: *09/04/1999*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 del 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 de riesgo: 4 - Medio
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 de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,06	0,04	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,29	-0,07	-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 ESTANDAR

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	13.873.873,84	13.761.317,30	Período	126.001	9,0819
Nº de partícipes	5.712	5.707	2021	132.684	9,6418
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	83.387	8,8023
			2019	65.794	8,5161

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,36	0,36	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,36	0,36	Mixta
Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	5.438.304,22	5.084.874,52	Período	37.258	6,8511
Nº de partícipes	132	126	2021	36.947	7,2661
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.439	6,6066
			2019	22.128	6,3657

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,26	0,26	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,26	0,26	Mixta
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	1.051.350,47	1.017.550,74	Período	7.206	6,8542
Nº de partícipes	31	31	2021	7.386	7,2588
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	5.204	6,5614
			2019	3.278	6,2857

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,13	0,13	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,13	0,13	Mixta
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,81	-5,81	3,03	0,81	3,07	9,54	3,36		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	24-01-22	-1,52	24-01-22		--
Rentabilidad máxima (%)	2,05	09-03-22	2,05	09-03-22		--

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,71	-5,71	3,14	0,92	3,18	9,98	3,78		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	24-01-22	-1,52	24-01-22		--
Rentabilidad máxima (%)	2,05	09-03-22	2,05	09-03-22		--

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,57	-5,57	3,29	1,07	3,33	10,63	4,39		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	24-01-22	-1,52	24-01-22		--
Rentabilidad máxima (%)	2,05	09-03-22	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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	8,88	8,88	5,56	5,04	4,60	5,03	10,59		

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	10,51	10,51	6,51	5,72	5,25	5,80	10,87		
VaR histórico **	5,17	5,17	5,25	5,33	5,40	5,25	5,56		

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	10,51	10,51	6,50	5,72	5,25	5,80	10,88		
VaR histórico **	5,14	5,14	5,22	5,29	5,37	5,22	5,53		

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	10,51	10,51	6,50	5,72	5,25	5,80	10,88		
VaR histórico **	5,09	5,09	5,17	5,25	5,32	5,17	5,48		

* 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 períodos 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)

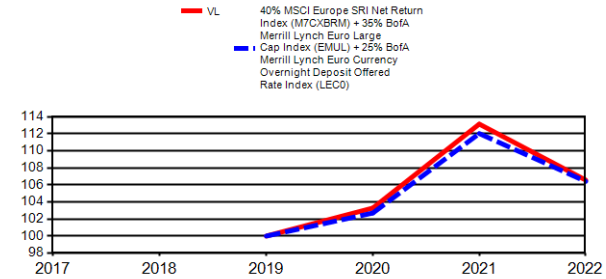
MICROBANK FONDO ETICO, FI

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Ratio total de gastos *	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,39	0,39	0,40	0,40	0,40	1,60	1,60	1,62	
CLASE EXTRA	0,29	0,29	0,30	0,30	0,30	1,19	1,19	0,71	
CLASE CARTERA	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,59	0,61	0,37	

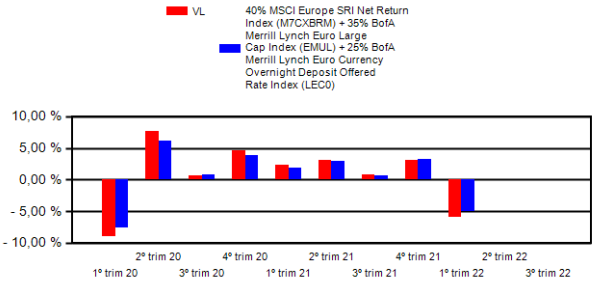
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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

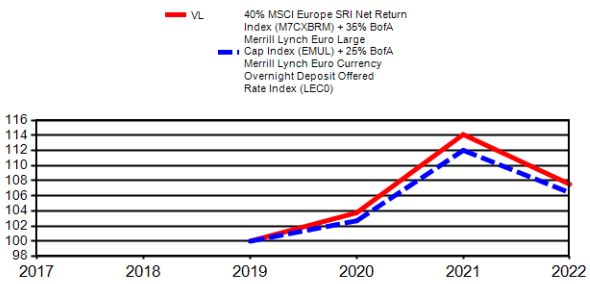
MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

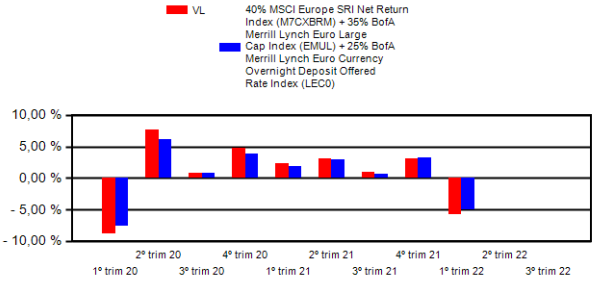


Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

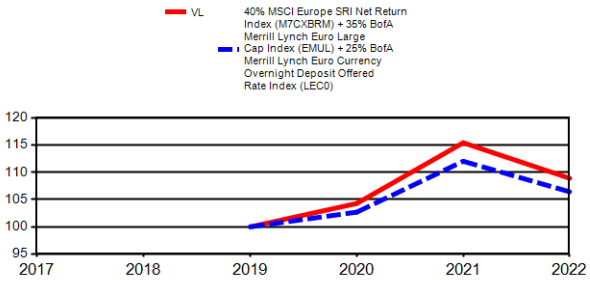


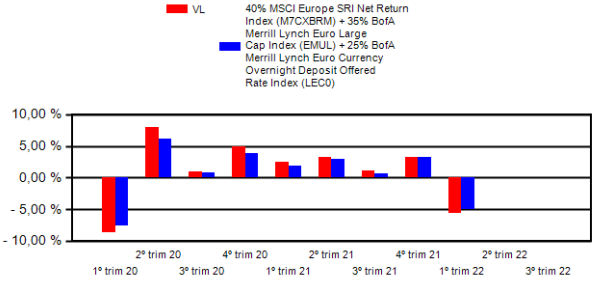
MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA





MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA





El 10/05/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 31/05/2019 se modificó el Índice de Referencia a 40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)

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 partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
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	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
Total Fondo	**76.049.249**	**6.930.273**	**-3,06**

*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)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	159.818	93,75	168.147	94,98
* Cartera interior	13.774	8,08	19.392	10,95
* Cartera exterior	146.316	85,83	148.925	84,13
* Intereses cartera inversión	-271	-0,16	-170	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.231	6,00	8.804	4,97
(+/-) RESTO	417	0,25	67	0,05
TOTAL PATRIMONIO	**170.465**	**100,00**	**177.017**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**177.017**	**160.394**	**177.017**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,28	6,87	2,28	-66,22
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,07	2,95	-6,07	-276,63
(+) Rendimientos de gestión	-5,69	3,35	-5,69	-272,96
+ Intereses	0,09	0,07	0,09	25,23
+ Dividendos	0,14	0,19	0,14	-25,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,10	-0,36	-2,10	495,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,73	3,29	-3,73	-215,49
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,04	-479,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,12	-0,09	-179,05
± Otros Resultados	0,05	0,02	0,05	150,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-3,67
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	-0,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	21,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-38,78
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**170.465**	**177.017**	**170.465**	

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|TESORO PUBLICO|1.95|2026-04-30	EUR	546	0,32	565	0,32
BONOS|MADRID|.827|2027-07-30	EUR	393	0,23	413	0,23
BONOS|GALICIA|.084|2027-07-30	EUR	936	0,55	981	0,55
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**1.875**	**1,10**	**1.958**	**1,10**
BONOS|BANKINTER|.625|2027-10-06	EUR	751	0,44	799	0,45
BONOS|BANKINTER|1.25|2022-12-23	EUR	917	0,54	992	0,56
BONOS|INMOB COLONIAL|.75|2029-06-22	EUR	543	0,32	589	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**2.211**	**1,30**	**2.379**	**1,34**
BONOS|CAIXABANK|.714|2023-03-15	EUR	0	0,00	1.249	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**0**	**0,00**	**1.249**	**0,71**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**4.085**	**2,40**	**5.586**	**3,15**
REPO|TESORO PUBLICO|-.675|2022-04-01	EUR	6.500	3,81		
REPO|TESORO PUBLICO|-1|2022-01-03	EUR			10.400	5,88
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		**6.500**	**3,81**	**10.400**	**5,88**
TOTAL RENTA FIJA		**10.585**	**6,21**	**15.986**	**9,03**
ACCIONES|INDITEX	EUR	1.068	0,63	1.541	0,87
ACCIONES|ACCIONA ENERGIA	EUR	1.370	0,80	1.153	0,65
ACCIONES|BSAN	EUR	750	0,44	712	0,40
TOTAL RV COTIZADA		**3.188**	**1,87**	**3.405**	**1,92**
TOTAL RENTA VARIABLE		**3.188**	**1,87**	**3.405**	**1,92**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**13.774**	**8,08**	**19.392**	**10,95**
BONOS|US|1.875|2051-11-15	USD	396	0,23		
BONOS|ITALY|4.5|2026-03-01	EUR	2.453	1,44	2.514	1,42
BONOS|ITALY|4.5|2024-03-01	EUR	607	0,36	613	0,35
BONOS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	697	0,41	706	0,40
BONOS|ITALY|2.35|2024-09-15	EUR	994	0,58	463	0,26
BONOS|ITALY|1.25|2026-12-01	EUR	2.734	1,60	2.833	1,60
BONOS|ITALY|2.05|2027-08-01	EUR	2.738	1,61	2.854	1,61
BONOS|ITALY|2|2028-02-01	EUR	2.985	1,75	3.121	1,76
BONOS|ITALY|1.45|2025-05-15	EUR	2.178	1,28	2.225	1,26
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**15.781**	**9,26**	**15.329**	**8,66**
BONOS|CCTS|-.524|2022-04-15	EUR	4.731	2,78	4.731	2,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**4.731**	**2,78**	**4.731**	**2,67**
BONOS|BNP|3.8|2024-01-10	USD	275	0,16	278	0,16
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|1.875|2022-08-02	EUR	468	0,27	496	0,28
BONOS|SUEZ ENVIRONNEM|1.25|2028-05-19	EUR	193	0,11	206	0,12
BONOS|TOTAL FINA|2.708|2022-05-05	EUR	207	0,12	210	0,12
BONOS|AXA|5.125|2043-07-04	EUR	849	0,50		
BONOS|NN GROUP NV|4.5|2099-01-15	EUR	991	0,58	701	0,40
BONOS|ENI|.375|2028-06-14	EUR	564	0,33	605	0,34
BONOS|CAIXABANK|.75|2028-05-26	EUR	753	0,44	799	0,45
BONOS|INGGROEP|.875|2022-06-09	EUR	1.305	0,77	1.391	0,79
BONOS|ENEL FINANCE NV||2027-06-17	EUR	901	0,53	950	0,54
BONOS|GENERALI|1.713|2032-06-30	EUR	678	0,40	757	0,43
BONOS|MUENCHENER R.|1|2042-05-26	EUR	1.115	0,65	1.244	0,70
BONOS|TELEFONICA NL|2.88|2023-05-24	EUR	741	0,43	796	0,45
BONOS|LOGICOR FIN|.625|2025-11-17	EUR	711	0,42		
BONOS|CAIXABANK|.625|2028-01-21	EUR	1.426	0,84		

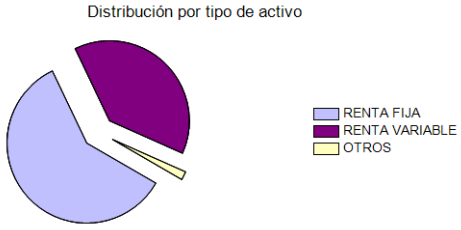
CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|E.ON|.875|2025-01-08	EUR	403	0,24		
BONOS|ASR NEDERLAND|5.125|2022-09-29	EUR	1.019	0,60	1.069	0,60
BONOS|RELX FINANCE BV|1.375|2026-05-12	EUR	514	0,30	534	0,30
BONOS|BANQUE FED CRED|2.375|2026-03-24	EUR	519	0,30	542	0,31
BONOS|STELLANTIS|3.75|2024-03-29	EUR	866	0,51	881	0,50
BONOS|TELEFONICA NL|4.375|2023-03-14	EUR	1.360	0,80	1.408	0,80
BONOS|VODAFONE|.9|2026-11-24	EUR	293	0,17	305	0,17
BONOS|LEASEPLAN CORP|.125|2023-09-13	EUR	893	0,52		
BONOS|MEDIOBANCA SPA|1.125|2025-04-23	EUR	745	0,44	770	0,43
BONOS|RABOBANK|.875|2028-05-05	EUR	874	0,51	923	0,52
BONOS|CRH FUNDING BV|1.625|2030-05-05	EUR	125	0,07	136	0,08
BONOS|VERIZON|1.3|2033-05-18	EUR	1.326	0,78	1.437	0,81
BONOS|LINDE FINANCE|.25|2027-05-19	EUR	1.054	0,62	1.105	0,62
BONOS|ABN AMRO BANK|1.25|2025-05-28	EUR	808	0,47	831	0,47
BONOS|CAIXABANK|.75|2026-07-10	EUR	488	0,29	509	0,29
BONOS|GENERALI|2.429|2031-07-14	EUR	797	0,47	881	0,50
BONOS|DIAGEO CAP BV|.125|2028-09-28	EUR	573	0,34	609	0,34
BONOS|HOLCIM FINANCE|.5|2031-04-23	EUR	436	0,26	478	0,27
BONOS|COCA-COLA EUROP|.2|2028-12-02	EUR	575	0,34	615	0,35
BONOS|AROUNDTOWN SA|.001|2026-07-16	EUR	546	0,32	584	0,33
BONOS|HOLCIM FINANCE|.125|2027-07-19	EUR	513	0,30	546	0,31
BONOS|TELECOMITALIA|1.625|2029-01-18	EUR	187	0,11	203	0,11
BONOS|TELEFONICA NL|2.376|2022-05-12	EUR	606	0,36	668	0,38
BONOS|ORSTED AS|1.5|2022-02-18	EUR			542	0,31
BONOS|ORSTED AS|1.5|2023-02-18	EUR	496	0,29		
BONOS|CAIXABANK|.5|2029-02-09	EUR	458	0,27	490	0,28
BONOS|INTESA SANPAOLO|.625|2026-02-24	EUR	669	0,39	695	0,39
BONOS|NATWEST|.78|2030-02-26	EUR	951	0,56	1.018	0,57
BONOS|CAIXABANK|1.25|2022-06-20	EUR	1.132	0,66	1.201	0,68
BONOS|BANK OF IRELAND|.375|2022-05-10	EUR	979	0,57	1.038	0,59
BONOS|AXA|1.375|2041-10-07	EUR	905	0,53	986	0,56
BONOS|INTESA SANPAOLO|.75|2028-03-16	EUR	1.242	0,73	1.327	0,75
BONOS|REPSOL ITL|2.5|2023-03-22	EUR	707	0,41	744	0,42
BONOS|NORDBANKEN ABP|.5|2031-03-19	EUR	598	0,35	653	0,37
BONOS|STELLANTIS|.625|2027-03-30	EUR	926	0,54	975	0,55
BONOS|E.ON|.6|2032-10-01	EUR	675	0,40	754	0,43
BONOS|FCA BANK SPA/IR||2024-04-16	EUR	1.080	0,63	898	0,51
BONOS|AIB GROUP PLC|.5|2027-11-17	EUR	963	0,57	1.023	0,58
BONOS|ALLIANZ|3.375|2022-09-18	EUR	987	0,58	1.017	0,57
BONOS|ALLIANZ|4.75|2022-10-24	EUR	1.191	0,70	1.209	0,68
BONOS|VONOVIA SE|1.375|2026-01-28	EUR	596	0,35		
BONOS|HSH NORDBANK|.5|2026-09-22	EUR	1.147	0,67	1.198	0,68
BONOS|ERSTE GR BK AKT|.875|2027-05-13	EUR	681	0,40	721	0,41
BONOS|ERSTE GR BK AKT|1.625|2031-09-08	EUR	1.157	0,68	1.239	0,70
BONOS|ERSTE GR BK AKT|.125|2028-05-17	EUR	729	0,43	782	0,44
BONOS|ORANGE SA|2.375|2022-04-15	EUR	1.023	0,60	844	0,48
BONOS|CM AREKA|1.25|2029-06-11	EUR	485	0,28	517	0,29
BONOS|ORANGE SA|.125|2029-09-16	EUR	274	0,16	295	0,17
BONOS|ORANGE SA|1.75|2022-10-17	EUR	937	0,55	1.015	0,57
BONOS|SOCIETE GENERAL|1.125|2022-06-30	EUR	1.037	0,61	898	0,51
BONOS|BNP PARIBAS S.A|.625|2028-05-30	EUR	1.034	0,61	1.094	0,62
BONOS|CARREFOUR|1.875|2026-10-30	EUR	402	0,24		
BONOS|BARCLAYS|2|2028-02-07	EUR	906	0,53		
BONOS|HOLCIM FINANCE|3|2022-07-05	EUR	712	0,42	728	0,41
BONOS|INMOB COLONIAL|1.625|2025-11-28	EUR	1.325	0,78	1.374	0,78
BONOS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	334	0,20	373	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**53.439**	**31,36**	**49.114**	**27,78**
CÉDULAS HIPOTECARIAS|KOREA HOUSING F|3|2022-10-31	USD	926	0,54	911	0,51
BONOS|ABN AMRO BANK|7.125|2022-07-06	EUR	516	0,30	518	0,29
BONOS|UNICREDIT SPA|6.95|2022-10-31	EUR	760	0,45	763	0,43
BONOS|BBVA|-.498|2022-06-09	EUR	1.504	0,88	1.508	0,85
BONOS|SANTANDER UK GH|-.483|2022-06-27	EUR	896	0,53	900	0,51
BONOS|MIZUHO|-.5665625|2022-04-11	EUR	603	0,35	605	0,34
BONOS|AT&T|-.52012121|2022-06-06	EUR	973	0,57	975	0,55
BONOS|UNICREDIT SPA|4.375|2022-01-03	EUR			1.039	0,59
BONOS|CAIXABANK|3.5|2022-02-15	EUR			205	0,12
BONOS|BANKINTER|2.5|2022-04-06	EUR	1.135	0,67	1.135	0,64
BONOS|INTESA SANPAOLO|-.56|2022-04-19	EUR	731	0,43	732	0,41
BONOS|BANK OF AMERICA|-.547|2022-05-04	EUR	342	0,20	343	0,19
BONOS|MEDIOBANCA SPA|-.524|2022-05-18	EUR	713	0,42	713	0,40
BONOS|SOCIETE GENERAL|-.528|2022-05-23	EUR	811	0,48	814	0,46
BONOS|FCC AQUALIA SA|1.413|2022-06-08	EUR	410	0,24	410	0,23
BONOS|SOCIETE GENERAL|-.526|2022-06-06	EUR	500	0,29	502	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**10.821**	**6,35**	**12.074**	**6,80**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		**84.772**	**49,75**	**81.247**	**45,91**
TOTAL RENTA FIJA EXT		**84.772**	**49,75**	**81.247**	**45,91**
ACCIONES|COCA-COLA HBCAG	GBP	1.042	0,61	1.673	0,94
ACCIONES|HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
ACCIONES|BURBERRY	GBP	0	0,00	1.190	0,67
ACCIONES|ITM POWER PLC	GBP	0	0,00	450	0,25
ACCIONES|REED ELSEVIER P	GBP	1.758	1,03	1.115	0,63
ACCIONES|VODAFONE	GBP	1.154	0,68	775	0,44
ACCIONES|INTL AIR GROUP	GBP			136	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|ERSTE GR BK AKT	EUR	529	0,31		
ACCIONES|EDP RENOVAVEIS	EUR	2.346	1,38	2.201	1,24
ACCIONES|SAMPO OYJ	EUR	1.709	1,00	1.696	0,96
ACCIONES|AIRLIQUIDE	EUR	1.562	0,92	1.507	0,85
ACCIONES|CARREFOUR	EUR	275	0,16		
ACCIONES|LOREAL	EUR	4.428	2,60	4.866	2,75
ACCIONES|SANOFI	EUR	1.647	0,97	1.470	0,83
ACCIONES|AXA	EUR	1.878	1,10	2.087	1,18
ACCIONES|LVMH MOET HENNE	EUR	1.169	0,69	829	0,47
ACCIONES|SCHNEIDER	EUR	2.955	1,73	3.349	1,89
ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	1.883	1,10	1.853	1,05
ACCIONES|AMUNDI SA	EUR	774	0,45	794	0,45
ACCIONES|CRH	EUR	819	0,48	1.048	0,59
ACCIONES|INTESA SANPAOLO	EUR	2.696	1,58	2.786	1,57
ACCIONES|KBC	EUR	1.909	1,12	2.083	1,18
ACCIONES|HENKEL KGAA-VOR	EUR	394	0,23	462	0,26
ACCIONES|MERCK	EUR	1.680	0,99	2.009	1,13
ACCIONES|PUMA	EUR	1.705	1,00	2.367	1,34
ACCIONES|SAP	EUR	2.038	1,20	2.517	1,42
ACCIONES|SIEMENS	EUR	0	0,00	718	0,41
ACCIONES|MUENCHENER R.	EUR	0	0,00	1.305	0,74
ACCIONES|HEINEKEN	EUR	1.212	0,71	1.275	0,72
ACCIONES|KKN	EUR	966	0,57	2.108	1,19
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	5.155	3,02	5.788	3,27
ACCIONES|STELLANTIS	EUR	391	0,23	441	0,25
ACCIONES|ORSTED AS	DKK	947	0,56	932	0,53
ACCIONES|NOVO NORDISK	DKK	6.064	3,56	5.815	3,28
ACCIONES|VESTAS WIND SYS	DKK	806	0,47	807	0,46
ACCIONES|CIE FIN RI-BR A	CHF	1.211	0,71		
ACCIONES|ROCHE	CHF	4.363	2,56	4.288	2,42
ACCIONES|ABB	CHF	1.366	0,80	2.164	1,22
TOTAL RV COTIZADA		**58.833**	**34,52**	**64.903**	**36,66**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		**58.833**	**34,52**	**64.903**	**36,66**
ETF|UBS ETF	USD	1.846	1,08	1.870	1,06
ETF|UBS ETF	EUR	861	0,51	905	0,51
TOTAL IIC EXT		**2.707**	**1,59**	**2.775**	**1,57**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**146.312**	**85,86**	**148.925**	**84,14**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**160.086**	**93,94**	**168.317**	**95,09**

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)



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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		**0**	
B ORACLE 150223	CONTADO|B ORACLE 150223|FISICA	364	Inversión
B HEIMST 190124	CONTADO|B HEIMST 190124|FISICA	799	Inversión
Total subyacente renta fija		1.163	
F STX600 ESG	FUTURO|F STX600 ESG|100	822	Inversión
Total subyacente renta variable		822	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		**1.985**	

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

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".
El propósito de ajuste “swing pricing” es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.
La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor (“swing factor”) para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.
Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes 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 2.267.581,01 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 550.305,24 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.496.520,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 492.716.497,76 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,17 %.
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, 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 217,04 €. 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 trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran lo precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por si venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estanflación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el periodo de estanflación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Blomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el periodo se ha bajado ligeramente la exposición a renta variable y se ha mantenido la duración en torno a 2 años.

c) Índice de referencia.

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

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

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -5,04% (Estándar), 0,84%(Extra) y -2,44% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un 0,09% (Estándar), 4,76%(Extra) y 0,00% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,39%, 0,29% y 0,14% para las clases Estándar, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del -5,81%, -5,71% y -5,57% en la clase Estándar, Extra y Cartera, inferior a la del índice de referencia de -5,01%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -3,68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido un nivel de inversión en renta fija en torno al 53%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada, con una duración próxima a los dos años. La inversión en deuda publica se realiza principalmente a través de Italia. Se ha primado la inversión en bonos sociales, verdes y sostenibles y la inversión en el corto plazo.

En cuanto a la renta variable, se ha bajado ligeramente la exposición hasta niveles en torno al 37,70%. En el periodo se ha bajado la inversión al sector industrial, muy afectado por la subida en los costes de producción, que tendrá una influencia negativa en sus márgenes. Por otro lado, se ha subido la exposición al sector de las energías renovables y al sector farmacéutico, menos afectado por la inflación y la incertidumbre del mercado.

La exposición a divisa se ha centrado en libras, dólares y franco suizo principalmente, ligeramente por encima del 4% cada una de ellas.

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 activos que más negativamente han contribuido a esta rentabilidad han sido los de renta variable, como ASML, Coca Cola o Lóreal. La renta fija también ha contribuido negativamente a la rentabilidad.

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 0,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,07%.

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 10,51%, 10,51% y 10,51% para las clases estándar, extra y cartera ha sido inferior a la de su índice de referencia 8,88% 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 2.021 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: Fundación Alboan (66.096,94 euros), Caritas Española (69.987,32 euros), Cruz Roja Española (68.178,43 euros), Fundación Entreculturas (66.414,22 euros), Fed. Española de Esclerosis (66.732,62 euros), Fund. Intermon Oxfam (145.212,91 euros) y Médicos Sin Fronteras (70.853,78 euros). Total donado: 553.476,22 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 contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de beneficos empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

En la Renta Variable prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tires. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable