

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1783

Fecha de registro: 09/04/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable mixta internacional; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7
DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte en renta variable entre un 20% y un 60%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada, sin una duración determinada. El fondo tiene una exposición a divisa no euro y además invierte teniendo en cuenta criterios éticos empresariales definidos por una comisión ética. La gestión toma como referencia el índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,05	0,05	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,53	4,67	4,53	3,89

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

CLASE	Nº de participaciones	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	10.076.798,01	10.595.696,90	Periodo	100.679	9.9911	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimonio
	Nº de partícipes	4.341	4.516	2023	100.184	9.4552	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	101.138	8.5362	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
				2021	132.684	9.6418	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
Inversión mínima: 600 EUR										
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	4.194.730,54	4.195.640,92	Periodo	31.910	7.6071	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimonio
	Nº de partícipes	94	93	2023	30.143	7.1844	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	31.008	6.4597	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2021	36.947	7.2661	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
Inversión mínima: 150000 EUR										
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	1.386.686,75	1.430.348,53	Periodo	10.696	7.7130	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
	Nº de partícipes	115	112	2023	10.389	7.2630	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	8.343	6.4917	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
				2021	7.386	7.2588	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima:										

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

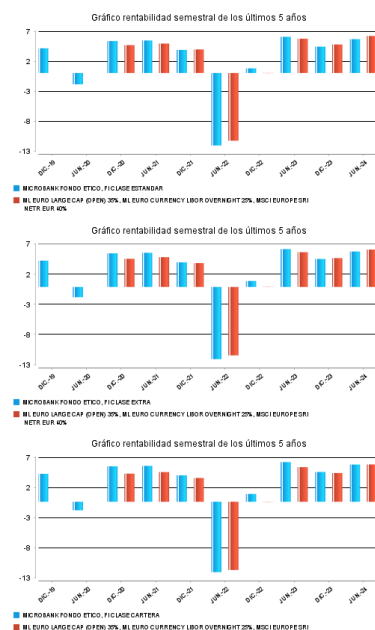
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,67	0,88	4,74	6,21	-1,68	10,77	-11,47	9,54	
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
Rentabilidad extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	13-06-24	-0,63	13-06-24	4,74	24-01-22			
Rentabilidad máxima (%)	0,82	12-06-24	0,89	07-03-24	2,05	09-03-22			

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,88	0,99	4,85	6,32	-1,58	11,22	-11,10	9,98	
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
Rentabilidad extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	13-06-24	-0,63	13-06-24	4,85	24-01-22			
Rentabilidad máxima (%)	0,83	12-06-24	0,89	07-03-24	2,05	09-03-22			

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	6,20	1,14	5,00	6,48	-1,43	11,88	-10,57	10,63	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	13-06-24	-0,63	13-06-24	5,00	24-01-22
Rentabilidad máxima (%)	0,83	12-06-24	0,89	07-03-24	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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Large Cap (Open) 35%, ML Euro	4,81	5,03	4,59	4,96	6,00	5,29	8,43	5,03	

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	5,09	5,46	4,70	5,01	5,48	5,19	8,53	5,80
VaR histórico **	4,73	4,73	4,78	4,84	4,91	4,84	5,11	5,25

CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	5,09	5,46	4,70	5,01	5,48	5,19	8,53	5,80
VaR histórico **	4,70	4,70	4,74	4,81	4,87	4,81	5,07	5,22

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	5,09	5,46	4,70	5,01	5,48	5,19	8,53	5,80
VaR histórico **	4,65	4,65	4,69	4,76	4,82	4,76	5,02	5,17

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

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

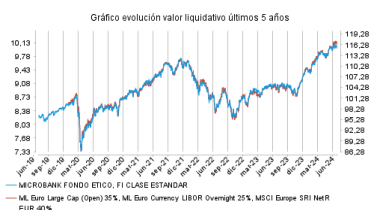
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE ESTANDAR	0,79	0,39	0,40	0,40	0,00	1,59			
CLASE EXTRA	0,59	0,29	0,29	0,30	0,00	1,18			
CLASE CARTERA	0,29	0,14	0,15	0,15	0,00	0,58			

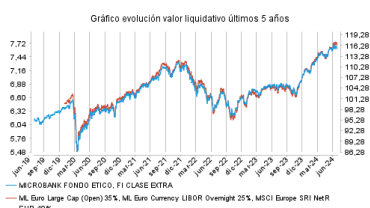
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

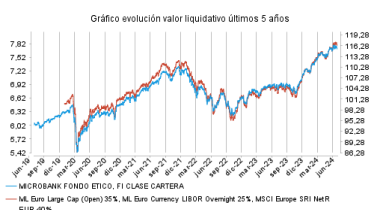
CLASE ESTANDAR



CLASE EXTRA



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*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	135.207	94,36	131.598	93,52
* Cartera interior	16.769	11,70	15.536	11,04
* Cartera exterior	118.505	82,71	116.287	82,64
* Intereses cartera inversión	-67	-0,05	-225	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.551	5,27	8.883	6,31
(+/-) RESTO	526	0,37	235	0,17
TOTAL PATRIMONIO	143.284	100,00	140.716	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	140.716	144.042	140.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,73	-6,68	-3,73	-43,53
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,55	4,29	5,55	30,46
(+) Rendimientos de gestión	6,30	5,04	6,30	26,57
+ Intereses	0,59	0,63	0,59	-4,05
+ Dividendos	0,85	0,28	0,85	204,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	2,25	0,02	-99,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,94	1,74	4,94	187,90
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,13	-0,28	-314,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,04	0,10	132,14
± Otros Resultados	0,08	-0,03	0,08	-412,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-0,76	4,21
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	-0,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,52
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	139,15
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	28,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	28,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	143.284	140.716	143.284	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

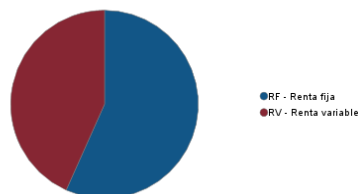
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	10.582	7,39	9.094	6,46
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	655	0,46	660	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	2.152	1,50	2.139	1,52
TOTAL RENTA FIJA	13.389	9,35	11.892	8,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	3.381	2,36	3.644	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE	3.381	2,36	3.644	2,60
TOTAL INTERIOR	16.770	11,71	15.536	11,05
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	16.152	11,27	11.822	8,40
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	2.844	1,98	3.056	2,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	39.926	27,83	41.019	29,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO	4.202	2,93	7.674	5,46
TOTAL RENTA FIJA	63.124	44,01	63.571	45,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	53.939	37,65	51.241	36,38
TOTAL RENTA VARIABLE	53.939	37,65	51.241	36,38
TOTAL IIC	1.459	1,02	1.486	1,05
TOTAL EXTERIOR	118.522	82,68	116.298	82,63
TOTAL INVERSION FINANCIERA	135.292	94,39	131.833	93,68

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Total Operativa Derivados	0	Total Operativa Derivados	29.031
Derechos		Obligaciones Renta Fija	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

J) CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 4.595,9 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.908.983,73 EUR. 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 2.456.344,27 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

El fondo es un fondo de renta variable mixta internacional, por lo que este semestre se ha beneficiado de la subida de las bolsas, y en menor medida del buen comportamiento de la renta fija corporativa del sector financiero y de los bonos referenciados al Euribor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período, la exposición a renta variable ha fluctuado en torno al 41%. En renta fija hemos seguido subiendo ligeramente la duración, con los plazos cortos de la curva.

c) Índice de referencia.

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

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

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

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 0,49% (Estándar), 5,86%(Extra) y 2,95% (Cartera) y el número de participes ha variado en un -3,88% (Estándar), 1,08%(Extra) y 2,68% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,791%, 0,587% y 0,291% para las clases Estándar, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,001% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 5,67%, 5,88% y 6,20% en la clase Estándar, Extra y Cartera, inferiores a la del índice de referencia de 6,21%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 5,67%, 5,88% y 6,20% en la clase Estándar, Extra y Cartera, siendo superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 5,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La exposición a renta fija se ha mantenido en el período en porcentajes que se han movido alrededor del 53%. Hemos seguido con la estrategia de períodos anteriores, subiendo progresivamente la duración del fondo, principalmente con la compra de futuros de bonos del gobierno alemán y bonos de contado con vencimientos de 2 y 3 años, tanto de crédito como en menor medida de deuda pública italiana.

En cuanto a renta variable, la inversión media ha fluctuado entre el 40% y el 42% en el período. Sectorialmente destaca la mayor exposición al sector de la tecnología y de la salud, por el buen comportamiento de algunas de las compañías de estos sectores en las que esta invertido el fondo y la menor exposición al sector del consumo estable. Se han vendido las posiciones de Pernod Ricard, SGS, Vestas y Carrefour, para financiar otras posiciones, ya que han defraudado en la publicación de sus resultados y se ha vendido Coca Cola, por su buen comportamiento en un sector que lo ha hecho muy mal. Se han iniciado posiciones en Prosus y Nestle, compañía de gran calidad. La exposición a divisa se ha mantenido en niveles similares al período anterior, destacando la exposición a corona danesa.

En un semestre con rentabilidad positiva, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido las acciones de NOVO NORDISK A/S-B, ASML HOLDING NV, INTESA SANPAOLO, SCHNEIDER ELECTRIC SE y ABB LTD-REG. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido las acciones de EDP RENOVAVEIS SA, L'OREAL, ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES y VESTAS WIND SYSTEMS A/S, y los futuros de renta fija alemana.

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

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 11,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,53%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 1,02% del fondo, siendo la gestora más relevante UBS.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,09%, 5,09% y 5,09% para las clases estándar, extra y cartera, ha sido superior a la de su índice de referencia de 4,81% 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 2.023 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: FUNDACION ALBOAN (65.068,88 euros), CARITAS ESPAÑOLA (67.015,99 euros), CRUZ ROJA ESPAÑOLA (66.445,16 euros), FUNDACION ENTRECULTURAS (65.425,31 euros), FEDERACION ESPAÑOLA DE ESCLEROSIS (65.433,54 euros), FUNDACION INTERMON OXFAM (127.950,77 euros) y MEDICOS SIN FRONTERAS ESPAÑA (68.482,06 euros). TOTAL DONADO: 525.821,71 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 la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

En renta fija mantendremos la preferencia por plazos cortos, entre 18 meses y tres años y aprovecharemos las oportunidades que surjan para seguir comprando bonos verdes, sostenibles y sociales en mercado primario.

En renta variable, tras el buen comportamiento de algunas compañías del sector de la salud, seguiremos rotando hacia compañías del mismo sector, que han tenido peor comportamiento durante los últimos años. Por otro lado, vigilemos el comportamiento del consumidor y cómo puede afectar al consumo cíclico, por si fuera necesario rotar hacia compañías más defensivas. Respecto al sector tecnológico, seguiremos invertidos en él, como una posición estructural de largo plazo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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