

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 1783

Data de registre: 09/04/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,05	0,06	0,15	0,11
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,67	0,30	3,89	0,64

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	10.595.696,90	11.398.076,04	Període	100.184	9.4552	Comisión de gestión	0,73	1,45	Patrimoni
	Nre. de participis	4.516	4.884	2022	101.138	8.5362	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	132.684	9.6418	Comisión de gestión total	0,73	1,45	Mixta
				2020	83.387	8.8023	Comisión de depositario	0,06	0,11	Patrimoni
							Inversión mínima: 300 EUR			
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	4.195.640,92	4.593.754,87	Període	30.143	7.1844	Comisión de gestión	0,53	1,05	Patrimoni
	Nre. de participis	93	101	2022	31.008	6.4597	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	36.947	7.2661	Comisión de gestión total	0,53	1,05	Mixta
				2020	27.439	6.6066	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
							Inversión mínima: 150000 EUR			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	1.430.348,53	1.344.131,40	Període	10.389	7.2630	Comisión de gestión	0,27	0,53	Patrimoni
	Nre. de participis	112	99	2022	8.343	6.4917	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	7.386	7.2588	Comisión de gestión total	0,27	0,53	Mixta
				2020	5.204	6.5614	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversión mínima:			

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	10,77	6,21	-1,68	1,17	4,84	-11,47	9,54	3,36	

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,63	03-10-23	-1,12	06-07-23	-1,68	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,99	02-11-23	1,00	02-02-23	3,04	24-03-20

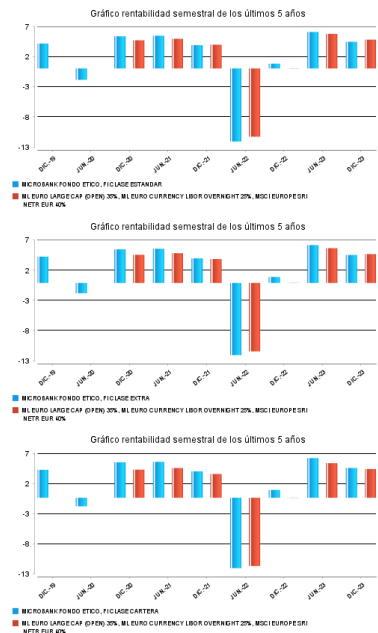
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	11,22	6,32	-1,58	1,27	4,95	-11,10	9,98	3,78	

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,63	03-10-23	-1,12	06-07-23	-1,58	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,99	02-11-23	1,00	02-02-23	3,04	24-03-20

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	11,88	6,48	-1,43	1,42	5,10	-10,57	10,63	4,39	

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,63	03-10-23	-1,12	06-07-23	-1,43	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,99	02-11-23	1,00	02-02-23	3,04	24-03-20

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Large Cap (Open) 35%, ML Euro	5,29	4,96	6,00	4,03	5,77	8,43	5,03	10,59	

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	5,19	5,01	5,48	4,01	5,99	8,53	5,80	10,87
VaR històric **	4,84	4,84	4,91	4,97	5,04	5,11	5,25	5,56

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	5,19	5,01	5,48	4,01	5,99	8,53	5,80	10,87
VaR històric **	4,81	4,81	4,87	4,94	5,01	5,07	5,22	5,53

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	5,19	5,01	5,48	4,01	5,99	8,53	5,80	10,87
VaR històric **	4,76	4,76	4,82	4,89	4,96	5,02	5,17	5,48

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

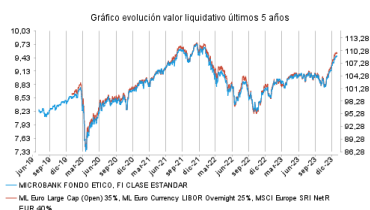
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral			Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	1,59	0,40	0,00	0,00	0,00			
CLASE EXTRA	1,18	0,30	0,00	0,00	0,00			
CLASE CARTERA	0,58	0,15	0,00	0,00	0,00			

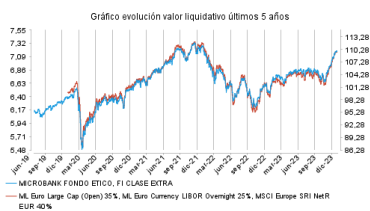
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositori, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

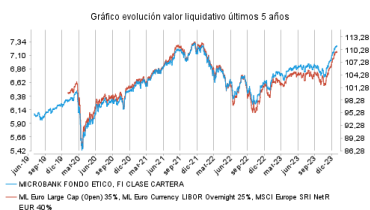
CLASE ESTANDAR



CLASE EXTRA



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rentabilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
Total Fons	80.453.776	6.475.032	3,52

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	131.598	93,52	132.906	92,27
* Cartera interior	15.536	11,04	12.713	8,83
* Cartera exterior	116.287	82,64	120.438	83,61
* Interessos cartera inversió	-225	-0,16	-245	-0,17
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	8.883	6,31	10.535	7,31
(+/-) RESTA	235	0,17	602	0,42
TOTAL PATRIMONI	140.716	100,00	144.042	100,00

Notes:

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	144.042	140.489	140.489	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-6,68	-3,46	-10,09	86,52
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,29	5,93	10,24	-29,78
(+) Rendiments de gestió	5,04	6,70	11,75	-27,12
+ Interessos	0,63	0,09	0,70	593,56
+ Dividends	0,28	0,82	1,11	-66,63
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,25	1,14	3,37	90,70
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,74	4,63	6,41	-63,73
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,13	-0,03	0,10	-562,15
± Resultat en IIC (fets o no)	0,04	0,10	0,14	-56,19
± Altres resultats	-0,03	-0,05	-0,08	-51,40
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,75	-0,78	-1,52	-7,41
- Comissió de gestió	-0,66	-0,65	-1,30	-2,01
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,05	-0,10	-2,20
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	4,83
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	19,97
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,07	-0,10	-64,05
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,01	-59,74
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,01	-59,74
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	140.716	144.042	140.716	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

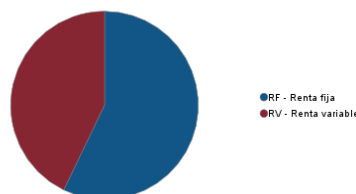
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	9.753	6,93	4.398	3,06
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	0	0,00	1.277	0,89
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	2.139	1,52	1.991	1,38
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	0	0,00	807	0,56
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	11.892	8,45	8.472	5,89
TOTAL RENDA FIXA	11.892	8,45	8.472	5,89
TOTAL RV COTITZADA	3.644	2,60	4.241	2,95
TOTAL RENDA VARIABLE	3.644	2,60	4.241	2,95
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	15.536	11,05	12.713	8,84
Total deute públic cotitzat més d'1 any	13.955	9,92	16.176	11,21
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	923	0,66	2.993	2,08
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	44.446	31,61	43.208	29,98
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	4.247	3,01	6.445	4,49
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	63.571	45,20	68.821	47,76
TOTAL RENDA FIXA EXT	63.571	45,20	68.821	47,76
TOTAL RV COTITZADA EXT	51.241	36,38	50.192	34,86
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	51.241	36,38	50.192	34,86
TOTAL IIC EXT	1.486	1,05	1.425	0,99
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	116.298	82,63	120.438	83,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	131.833	93,68	133.151	92,45

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	16.660
--------------------------------	---	--	--------

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 2.840,68 euros.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 2.354.021,50 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.106.260,43 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoïnats per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa fins i tot la fi del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable l'Índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79%, i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prolongat del que al principi es descomptava. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a reputar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, l'Índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'Índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'Índex ICE High Yield global de +7,69 %.

Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'Índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

Com que és un fons de renda variable mixta internacional, aquest semestre s'ha beneficiat tant de la pujada de les borses com del bon comportament de la renda fixa pública i corporativa.

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

Durant el període l'exposició a renda variable ha fluctuat al voltant de 38 %. En renda fixa hem estat pujant durada gradualment, i incrementant l'exposició a deute públic amb la compra de bons del govern espanyol.

c) Índex de referència.

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

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

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -2,92 % (Estàndar), -4,43 % (Extra) i 11,69 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -7,53 % (Estàndar), -7,92 % (Extra) i 13,13 % (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,802 %, 0,595 % i 0,294 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,001 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 4,43 %, 4,64 % i 4,96 % en la classe Estàndar, Extra i Cartera, inferior a la de l'Índex de referència de 4,79 % en la classe Estàndar, inferior a la de l'Índex de referència de 4,79 % en la classe Extra, i superior a la de l'Índex de referència de 4,79 % en la classe Cartera.

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

La rendibilitat del fons ha estat 4,43 %, 4,64 % i 4,96 % en la classe Estàndar, Extra i Cartera, superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a la qual pertany el fons, 3,20 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el període s'ha mantingut un nivell d'inversió en renda fixa al voltant de 54 %, tant en bons de govern com de renda fixa privada. Al llarg de tot el període s'ha apujat progressivament la durada del fons des d'1,6 a l'inici de període fins a 2,08 al final del semestre. Aquesta pujada s'ha fet comprant bons amb venciments amb terminis principalment entre 2 i 12 anys en el primer trimestre, per posteriorment centrar-nos en la compra de bons amb venciments de 2 i 3 anys. Al seu torn, s'ha apujat l'exposició a deute públic, amb la compra de bons del govern espanyol, i s'ha abaixat l'exposició a crèdit.

Quant a renda variable, la inversió mitjana ha anat fluctuant al voltant de 38 %, i s'ha apujat fins al 40 % al final del període. Sectorialment destaca la baixada d'exposició al sector de serveis públics, per la seva pitjor rendibilitat respecte de la resta dels sectors i la pujada de l'exposició als sectors financers i industrial. D'altra banda, s'ha abaixat l'exposició al sector farmacèutic, per recollida de beneficis, i s'ha iniciat una posició en el sector immobiliari, SEGRO, en què no teníem exposició.

La contribució més gran a la rendibilitat del període es deu a la renda fixa corporativa, seguida de la renda variable en euros. En les companyies, les aportacions més grans a la rendibilitat es deuen a les posicions de Novo Nordisk i Intesa Sanpaolo, i el detractor més ha estat Ørsted.

L'exposició a divisa s'ha centrat principalment en corona danesa i lliures.

Pel que fa a les operacions normals del fons, s'han fet compres i vendes de bons, accions i futurs, que, juntament amb l'evolució de la cartera, han donat un resultat negatiu per al fons en el període.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 1,40 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 4,67 %.

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

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, de 5,19 %, 5,19 % i 5,19 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera ha estat inferior a la del seu índex de referència, de 5,29 %, i superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

D'acord amb el que s'estableix en el Reglament delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible en l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

Pel que fa a les comissions carregades al fons, l'any 2.023 s'han fet les donacions següents a entitats solidàries: Fundació Alboan (65.068,88 euros), Càrites Espanya (67.015,99 euros), Creu Roja Espanyola (66.445,16 euros), Fundació Entreculturas (65.425,31 euros), Federacion Espanyola d'Esclerosi (65.433,54 euros), Fundació Intermón Oxfam (127.950,77 euros) i Metges sense Fronteres Espanya (68.482,06 euros). Total donat: 525.821,71 euros.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforcem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflatò l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforcem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

Amb aquestes perspectives, apujarem l'exposició a crèdit corporatiu si el mercat dona oportunitats, i continuarem apujant la durada del fons amb compres de bons de curt i mitjà termini. D'altra banda, continuarem recollint beneficis de companyies del sector de la salut i vigilarem la baixada de tipus d'interès dels bancs centrals i el seu efecte en les companyies financeres.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €
• Remuneració variable: 3.071.680 €

• Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

• Nombre total d'empleats: 273
• Nombre de beneficiaris: 239

• Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

• Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 19
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració variable: 434.932 €

• Empleats d'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 1.228.603 €
o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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