

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe 1r semestre 2021

Núm. registre: 1783
Data de registre: 09/04/1999
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.

Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Dipositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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 del 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.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com
 L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del 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). 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: D'altres; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

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 que no és euro i a més inverteix tenint en compte criteris ètics empresarials definits per una comissió ètica. La gestió pren com a referència l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és 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: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,26	0,24	0,26	0,42
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,39	-0,41	-0,39	-0,32

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	11.810.633,93	9.473.285,98	Període	109.631	9.2824	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
	Nre. de participacions	4.913	3.869	2020	83.387	8,8023	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	65.794	8,5161	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
				2018	63.833	7,6526	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	4.664.622,24	4.153.341,47	Període	32.564	6,9810	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
	Nre. de participacions	102	83	2020	27.439	6,6066	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	22.128	6,3657	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
				2018	0		Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni
							Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	936.352,04	793.184,93	Període	6.511	6,9533	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
	Nre. de participacions	30	27	2020	5.204	6,5614	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	3.278	6,2857	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
				2018	0		Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	5,45	3,07	2,31	4,61	0,72	3,36			

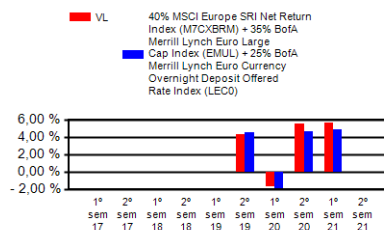
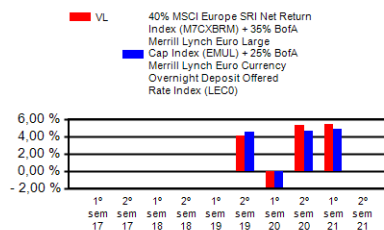
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,91	11-05-21	-0,91	11-05-21	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,84	05-05-21	0,88	01-03-21	--	--

CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	5,67	3,18	2,41	4,72	0,82	3,78			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,91	11-05-21	-0,91	11-05-21	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,85	05-05-21	0,88	01-03-21	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE CARTERA

	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	5,97	3,33	2,56	4,87	0,97	4,39			

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*						
Rendibilitat mínima (%)	-0,91	11-05-21	-0,91	11-05-21	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,85	05-05-21	0,88	01-03-21	--	--

* 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					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19			
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43			
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	4,76	4,60	4,94	6,66	6,66	10,59			

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	5,49	5,25	5,74	6,80	6,72	10,87
VaR històric **	5,40	5,40	5,48	5,56	5,64	5,56

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	5,48	5,25	5,74	6,80	6,72	10,88
VaR històric **	5,37	5,37	5,45	5,53	5,60	5,53

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	5,49	5,25	5,74	6,80	6,72	10,88
VaR històric **	5,32	5,32	5,40	5,48	5,56	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.

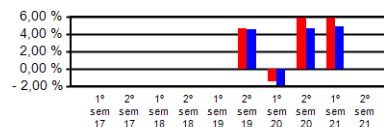
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses *	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,79	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,62		
CLASE EXTRA	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,19	0,71		
CLASE CARTERA	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,37		

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, 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.

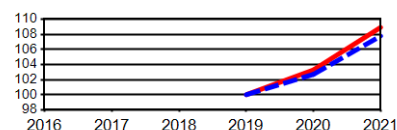
VL 40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BoFA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BoFA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

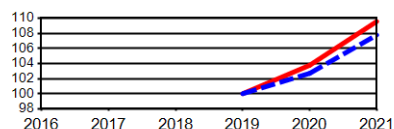
CLASE ESTANDAR

VL 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 (LECO)



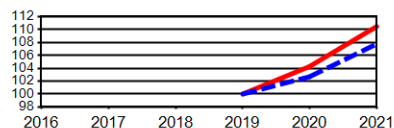
CLASE EXTRA

VL 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 (LECO)



CLASE CARTERA

VL 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 (LECO)



El 10/5/2019 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.
El 31/5/2019 es va modificar l'índex de referència, que ara és 40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

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 gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute pública	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
Total Fons	50.630.059	4.477.913	4,90

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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 DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	135.434	91,08	104.871	90,39
* Cartera interior	8.963	6,03	6.242	5,38
* Cartera exterior	126.531	85,09	98.876	85,22
* Interessos cartera inversió	-60	-0,04	-247	-0,21
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	14.305	9,62	10.982	9,46
(+/-) RESTA	-1.034	-0,70	178	0,15
TOTAL PATRIMONI	148.705	100,00	116.030	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. DADES ECONÒMIQUES

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 de euros)	116.030	99.270	116.030	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	19,45	10,49	19,45	130,72
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,41	5,38	5,41	98,11
(+) Rendiments de gestió	6,25	6,16	6,25	26,25
+ Interessos	0,22	0,14	0,22	93,14
+ Dividends	0,65	0,21	0,65	290,83
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,22	1,31	-0,22	-120,68
± Resultats en renda variable (fetes o no)	5,29	4,29	5,29	53,37
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,03	0,01	0,03	144,68
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,28	0,35	0,28	-1,24
± Altres resultats	0,00	-0,16	0,00	-102,97
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,84	-0,78	-0,84	33,19
- Comissió de gestió	-0,65	-0,66	-0,65	23,18
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,05	-0,05	23,25
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	34,05
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	28,12
- Altres despeses repercutides	-0,11	-0,05	-0,11	175,11
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	38,67
+ 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	0,00	0,00	38,67
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	148.705	116.030	148.705	

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

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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 fullet informatiu	X	
i. Autorització del procés de fusió	X	
j. Altres fets rellevants	X	

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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	

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	1.969	1,32	1.995	1,72
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	2.204	1,48	1.371	1,18
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any	1.249	0,84	1.256	1,08
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	5.421	3,64	4.622	3,98
TOTAL RENDA FIXA	5.421	3,64	4.622	3,98
TOTAL RV COTITZADA	3.542	2,39	1.620	1,40
TOTAL RENDA VARIABLE	3.542	2,39	1.620	1,40
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	8.963	6,03	6.242	5,38
Total deute públic cotitzat més d'1 any	12.880	8,66	12.143	10,47
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	676	0,45	661	0,57
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	41.728	28,01	24.265	20,93
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any	11.602	7,81	14.361	12,39
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	66.886	44,93	51.430	44,36
TOTAL RENDA FIXA EXT	66.886	44,93	51.430	44,36
TOTAL RV COTITZADA	56.325	37,89	45.360	39,08
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	56.325	37,89	45.360	39,08
TOTAL IIC EXT	3.311	2,22	2.086	1,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	126.522	85,04	98.876	85,23
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	135.485	91,07	105.118	90,61

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

Distribució per tipus d'actiu



■ RENDA FIXA
 ■ RENDA VARIABLE
 ■ ALTRES

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	7.768
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	0
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	0
TOTAL DRETS	0	TOTAL OBLIGACIONS	7.768

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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 ascendit a un total de 798,00 euros.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, ha acordat modificar, de manera efectiva des del 29 de març del 2021, inclusivament, la comissió de gestió de la classe Cartera, que queda establerta com es detalla tot seguit:

• Comissió de gestió: baixarà del 0,55% anual sobre el patrimoni del fons al 0,535% anual sobre el patrimoni del fons.

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 3.051.585,31 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 3.433.251,71 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 6.387.258,57 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.826.431,74 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 367,87 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa. La visibilitat de la tornada a la normalitat ha servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys baix de qualitat i biaix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enrere en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible enduriment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El mercat japonès i xinès han quedat enrere, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

El tant per cent invertit en renda variable s'ha mantingut al voltant de 42 % durant tot el període. Durant el període s'han venut valors defensius, com ara actius del sector de les comunicacions, i s'ha fet rotació cap a valors més cíclics. Destaquen companyies dels sectors de la banca, els materials o el luxe. També s'han comprat actius del sector d'energies renovables, com ara ITM Power o EDP Renováveis.

En renda fixa, s'ha apujat la durada, des d'1,87 fins a 2,10 anys. S'han venut bons amb rendibilitats negatives i diferencials estrets i s'ha acudit al mercat primari per a la compra d'actius de renda fixa corporativa, una part important dels quals són bons verds, socials o lligats a la consecució d'un objectiu concret de reducció d'emissions de gasos d'efecte d'hivernacle.

c) Índex de referència.

40 % MSCI Europe SRI Net Return Index + 35 % Bank of America ML Euro Large Cap Index + 25 % Bank of America ML 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 31,47 % (Estàndar), 18,67 % (Extra) i 25,10 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat 26,98 % (Estàndar), 22,89 % (Extra) i 11,11 % (Cartera). Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,79 %, 0,59 % i 0,30 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera, de les quals les despeses indirectes són 0,00 %. La rendibilitat del fons ha estat 5,45 %, 5,67 % i 5,98 % en la classe Estàndar, Extra i Cartera, superior a la de l'índex de referència, 4,94 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 0,34 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda variable el nivell d'inversió s'ha mantingut al voltant de 42 %. S'ha fet rotació de la cartera cap a valors més cíclics comprant companyies pertanyents al sector bancari, materials o luxe com Intesa Sanpaolo i Burberry, entre d'altres, i s'ha finançat amb la venda de valors defensius, com ara Vodafone. També s'han comprat actius del sector d'energies renovables, com ara ITM Power o EDP Renováveis.

En renda fixa, s'ha apujat la durada, des d'1,87 fins a 2,10 anys. S'han venut bons amb rendibilitats negatives i diferencials estrets i s'ha acudit al mercat primari per a la compra d'actius de renda fixa corporativa, una part important dels quals són bons verds, socials o lligats a la consecució d'un objectiu concret de reducció d'emissions de gasos d'efecte d'hivernacle d'emissors com ara ING Bank, Eni o Enel, entre d'altres.

En termes de rendibilitat la renda variable ha estat el principal contribuïdor en el semestre. Destaquen valors com ASML, Novo Nordisk o L'Oréal. En la banda negativa, el bé bàsic EDP Renováveis ha estat el principal detractor. La renda fixa ha tingut un comportament neutral. Destaca el bo de Verizon Communications de maig de 2033, el de més mal comportament. El posicionament en divises ha tingut una contribució positiva. Destaca el dòlar com a principal contribuïdor respecte de l'euro.

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 0,43 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,39 %.

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 FONDS.

La volatilitat, 5,49 %, 5,48 % i 5,49 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera, ha estat superior a la del seu índex de referència, 4,76 %, i superior al 0,02 % de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

Pel que fa a les comissions carregades al fons, l'any 2020 s'han fet les donacions següents a entitats solidàries: fundació Alboan (40.337,62 euros), Càritas espanyola (43.994,18 euros), Creu Roja espanyola (42.267,86 euros), fundació Entreculturas (40.484,49 euros), Federació Espanyola d'Esclerosi (41.075,13 euros), fundació Internom Oxfam (119.033,53 euros) i Metges Sense Fronteres (46.177,65 euros). Total donat: 373.370,46 euros.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÁLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). Mentre aquesta evidència no arribi mantindrem un entorn d'indefinició en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

Quant a les actuacions previsibles del fons, es continuarà amb les inversions en companyies immerses en negocis amb gran potencial de creixement futur vinculades al desenvolupament sostenible de les nostres economies. Continuarem aprofitant les primes d'emissió en el mercat primari de bons verds, socials i sostenibles.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

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

No aplicable