

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 1783

Fecha de registro: 09/04/1999

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.

Rating Depositario: BBB+

Auditor: Deloitte

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 del 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.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional; Perfil de riesgo: 4 - Medio

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte en renta variable entre un 20% y un 60%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada, sin una duración determinada. El fondo tiene una exposición a divisa no euro y además invierte teniendo en cuenta criterios éticos empresariales definidos por una comisión ética. La gestión toma como referencia el índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,24	0,26	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,41	-0,39	-0,32

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

		Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	11.810.633,93	9.473.285,98	Período	109.631	9.2824	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimonio
	Nº de partícipes	4.913	3.869	2020	83.387	8,8023	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	65.794	8,5161	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
				2018	63.833	7,6526	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	4.664.622,24	4.153.341,47	Período	32.564	6,9810	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimonio
	Nº de partícipes	102	83	2020	27.439	6,6066	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	22.128	6,3657	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2018	0		Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
							Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	936.352,04	793.184,93	Período	6.511	6,9533	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
	Nº de partícipes	30	27	2020	5.204	6,5614	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	3.278	6,2857	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
				2018	0		Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

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

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	11-05-21	-0,91	11-05-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,84	05-05-21	0,88	01-03-21	--	--

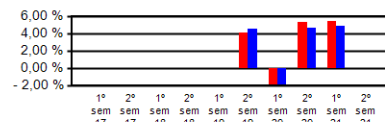
CLASE EXTRA

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

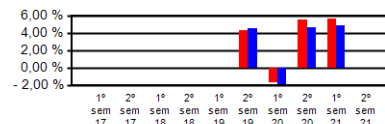
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	11-05-21	-0,91	11-05-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,85	05-05-21	0,88	01-03-21	--	--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

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)



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

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,97	3,33	2,56	4,87	0,97	4,39			

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	11-05-21	-0,91	11-05-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,85	05-05-21	0,88	01-03-21	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año 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			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43			
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	4,76	4,60	4,94	6,66	6,66	10,59			

CLASE ESTANDAR

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

CLASE EXTRA

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

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	5,49	5,25	5,74	6,80	6,72	10,88
VaR histórico **	5,32	5,32	5,40	5,48	5,56	5,48

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

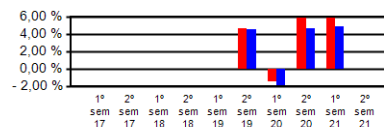
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
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		

* 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/compartimientos 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.

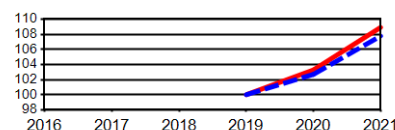
VL 40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

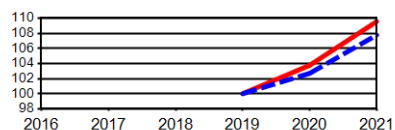
CLASE ESTANDAR

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)



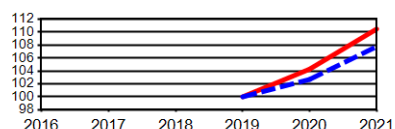
CLASE EXTRA

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 10/05/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

El 31/05/2019 se modificó el Índice de Referencia a 40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

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	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renta fija euro corto plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índice	358.339	4.941	11,98
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.109	273	-0,45
Total Fondo	50.630.059	4.477.913	4,90

*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	135.434	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
* Intereses cartera inversión	-60	-0,04	-247	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.305	9,62	10.982	9,46
(+/-) RESTO	-1.034	-0,70	178	0,15
TOTAL PATRIMONIO	148.705	100,00	116.030	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. DATOS ECONÓMICOS

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)	116.030	99.270	116.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,45	10,49	19,45	130,72
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	5,38	5,41	98,11
(+) Rendimientos de gestión	6,25	6,16	6,25	26,25
+ Intereses	0,22	0,14	0,22	93,14
+ Dividendos	0,65	0,21	0,65	290,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	1,31	-0,22	-120,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,29	4,29	5,29	53,37
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	144,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	0,35	0,28	-1,24
± Otros Resultados	0,00	-0,16	0,00	-102,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,78	-0,84	33,19
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	23,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	34,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,12
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	175,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	38,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	38,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	148.705	116.030	148.705	

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 Cotizada más de 1 año	1.969	1,32	1.995	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	2.204	1,48	1.371	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.249	0,84	1.256	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.421	3,64	4.622	3,98
TOTAL RENTA FIJA	5.421	3,64	4.622	3,98
TOTAL RV COTIZADA	3.542	2,39	1.620	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE	3.542	2,39	1.620	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.963	6,03	6.242	5,38
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	12.880	8,66	12.143	10,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	676	0,45	661	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	41.728	28,01	24.265	20,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	11.602	7,81	14.361	12,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT	66.886	44,93	51.430	44,36
TOTAL RENTA FIJA EXT	66.886	44,93	51.430	44,36
TOTAL RV COTIZADA	56.325	37,89	45.360	39,08
TOTAL RENTA VARIABLE EXT	56.325	37,89	45.360	39,08
TOTAL IIC EXT	3.311	2,22	2.086	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.522	85,04	98.876	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.485	91,07	105.118	90,61

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)

Distribución por tipo de activo



RENTA FIJA
 RENTA VARIABLE
 OTROS

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	7.768
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	0
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	0
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	0
TOTAL DERECHOS	0	TOTAL OBLIGACIONES	7.768

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, 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 Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 798,00 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, ha acordado modificar, con efectos desde el 29 de marzo de 2021, inclusive, la comisión de gestión de la clase Cartera, quedando establecida como se detalla a continuación:

• Comisión de gestión: bajará del 0,55% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,535% anual sobre el patrimonio del Fondo.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.051.585,31 €. 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 3.433.251,71 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.387.258,57 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.826.431,74 €. La media de las operaciones de adquisición 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, 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 367,87 €. 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 balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro –, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa. La visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El porcentaje invertido en renta variable se ha mantenido alrededor del 42% durante todo el periodo. Durante el periodo se han vendido valores defensivos, como activos del sector de las comunicaciones y se han rotado hacia valores más cíclicos, destacando compañías de los sectores de la banca, los materiales o el lujo. También se han comprado activos del sector de energías renovables, como ITM Power, o EDP Renovaveis.

En renta fija, se ha subido la duración, desde 1,87 hasta 2,10 años. Se han vendido bonos con rentabilidades negativas y diferenciales estrechos y se ha acudido al mercado primario para la compra de activos de renta fija corporativa, de los cuales una parte importante eran bonos verdes, sociales o ligados a la consecución de un objetivo concreto de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

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 periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 31,47% (Estándar), 18,67%(Extra) y 25,10% (Cartera) y el número de participes ha variado en un 26,98% (Estándar), 22,89%(Extra) y 11,11% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,79%, 0,59% y 0,30% para las clases Estándar, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del 5,45%, 5,67% y 5,98% en la clase Estándar, Extra y Cartera, superior a la del índice de referencia de 4,94%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 0,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable el nivel de inversión se ha mantenido en torno al 42%. Se ha rotado la cartera hacia valores más cíclicos comprando compañías pertenecientes al sector bancario, materiales o lujo como Intesa SanPaolo y Burberry entre otras financiándolo con la venta de valores defensivos, como Vodafone. También se han comprado activos del sector de energías renovables, como ITM Power, o EDP Renovaveis.

En renta fija, se ha subido la duración, desde 1,87 hasta 2,10 años. Se han vendido bonos con rentabilidades negativas y diferenciales estrechos y se ha acudido al mercado primario para la compra de activos de renta fija corporativa, de los cuales una parte importante eran bonos verdes, sociales o ligados a la consecución de un objetivo concreto de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero de emisores como ING Bank, Eni o Enel entre otros.

En términos de rentabilidad la renta variable ha sido el principal contribuidor en el semestre destacando valores como Asml, Novo Nordisk o Loreal. En el lado negativo, fue la utilitie EDP Renovaveis el principal detractor. La renta fija tuvo un comportamiento neutral destacando el bono de Verizon Communications de mayo de 2033 el de peor comportamiento. El posicionamiento en divisas ha tenido una contribución positiva destacando el dólar como principal contribuidor frente al euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,39%.

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 5,49%, 5,48% y 5,49% para las clases estándar, extra y cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 4,76% y superior al 0,02% 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 2.020 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: Fundación Alboan (40.337,62 euros), Caritas Española (43.994,18 euros), Cruz Roja Española (42.267,86 euros), Fundación Entreculturas (40.484,49 euros), Fed. Española de Esclerosis (41.075,13 euros), Fund. Intermon Oxfam (119.033,53 euros) y Médicos Sin Fronteras (46.177,65 euros) Total donado: 373.370,46 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 el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ("reflación"). Mientras esta evidencia no llegue mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

En cuanto a las actuaciones previsibles del fondo, se seguirán con las inversiones en compañías inmersas en negocios con gran potencial de crecimiento futuro vinculadas al desarrollo sostenible de nuestras economías. Seguiremos aprovechando las primas de emisión en el mercado primario de bonos verdes, sociales y sostenibles.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable