

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

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

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,20	0,35	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,37	-0,38	-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.

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	12.721.541,54	11.810.633,93	Periodo	119.048	9,3580	Comisión de gestión	0,37	1,08	Patrimonio
Nº de partícipes	5.293	4.913	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	0,37	1,08	Mixta
			2018	63.833	7,6526	Comisión de depositario	0,03	0,08	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.909.210,96	4.664.622,24	Periodo	34.585	7,0450	Comisión de gestión	0,26	0,79	Patrimonio
Nº de partícipes	112	102	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	0,26	0,79	Mixta
			2018	0		Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio
						Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)			

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	962.081,42	936.352,04	Periodo	6.761	7,0275	Comisión de gestión	0,13	0,40	Patrimonio
Nº de partícipes	30	30	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	0,13	0,40	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)

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016	
	6,31	0,81	3,07	2,31	4,61	3,36				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,70	21-07-21	0,88	01-03-21						

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
	6,64	0,92	3,18	2,41	4,72	3,78			

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,70	21-07-21	0,88	01-03-21	--	--

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
	7,10	1,07	3,33	2,56	4,87	4,39			

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,70	21-07-21	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	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	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)	4,85	5,04	4,60	4,94	6,66	10,59			

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	5,56	5,72	5,25	5,74	6,80	10,87			
VaR histórico **	5,33	5,33	5,40	5,48	5,56	5,56			

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	5,56	5,72	5,25	5,74	6,80	10,88			
VaR histórico **	5,29	5,29	5,37	5,45	5,53	5,53			

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	5,56	5,72	5,25	5,74	6,80	10,88			
VaR histórico **	5,25	5,25	5,32	5,40	5,48	5,48			

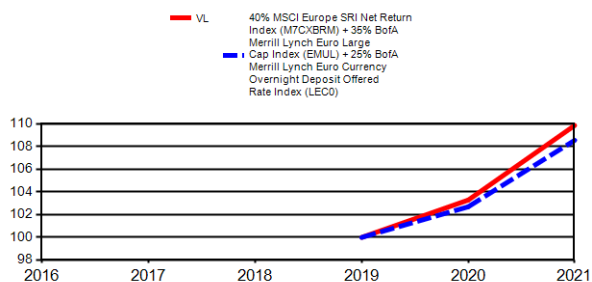
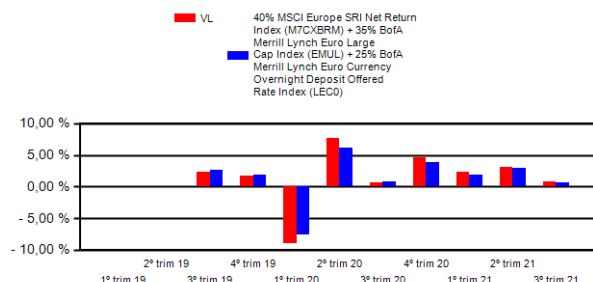
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** 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.

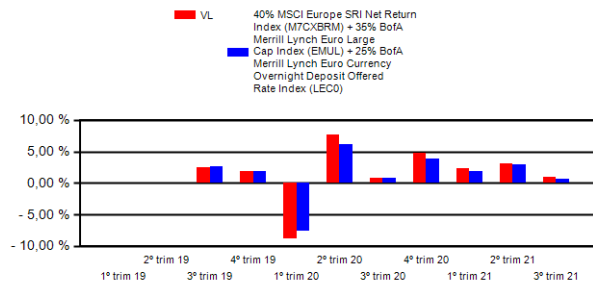
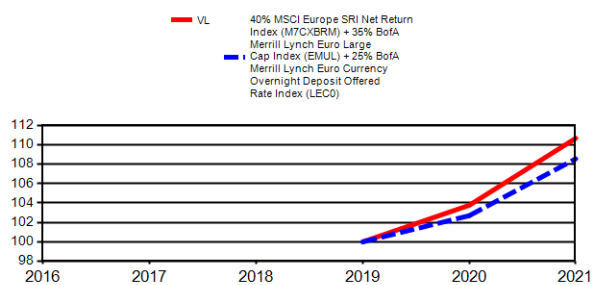
Gastos (% s/ patrimonio medio)
MICROBANK FONDO ETICO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,20	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,62		
CLASE EXTRA	0,89	0,30	0,30	0,29	0,30	1,19	0,71		
CLASE CARTERA	0,45	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,37		

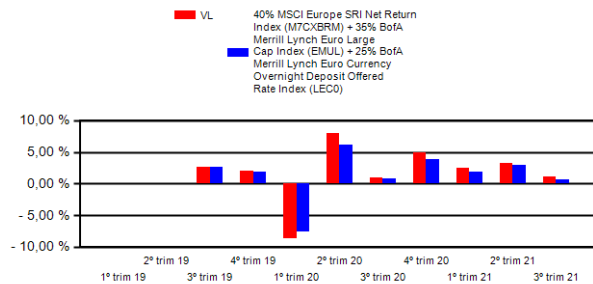
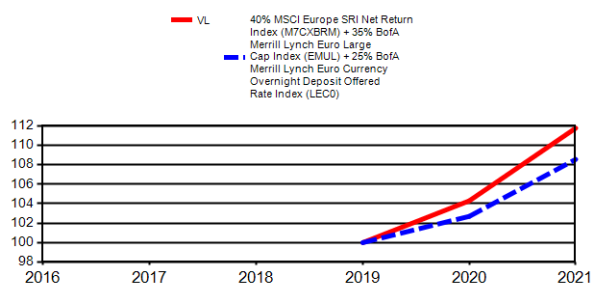
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años


MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA



MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA



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

2.2.2. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 trimestral media**
Renta fija euro	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de gestión Pasiva (I)	2.470.750	85.529	-0,12
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	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.979.185	86.888	-0,12
Renta fija euro corto plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que replica un índice	376.838	5.025	0,62
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	56.320.056	4.801.029	0,30

*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 período

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	149.577	93,26	135.434	91,08
* Cartera interior	14.453	9,01	8.963	6,03
* Cartera exterior	135.336	84,38	126.531	85,09
* Intereses cartera inversión	-213	-0,13	-60	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.661	7,27	14.305	9,62
(+/-) RESTO	-843	-0,53	-1.034	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	160.394	100,00	148.705	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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)	148.705	130.353	116.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,67	10,07	25,73	-25,54
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	3,02	5,92	901,32
(+) Rendimientos de gestión	1,13	3,44	7,13	-63,00
+ Intereses	0,08	0,11	0,29	-21,92
+ Dividendos	0,10	0,41	0,72	-73,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,03	-0,12	-394,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	2,75	5,97	-63,54
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,02	-112,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,16	0,24	-114,79
± Otros Resultados	0,02	0,00	0,02	1.011,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,41	-1,22	3,86
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,99	14,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	13,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	8,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,12	-67,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	960,47
+ 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	960,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	160.394	148.705	160.394	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

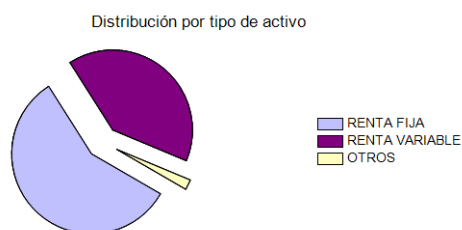
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	415	0,26	415	0,28
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	987	0,62	985	0,66
BONOS TESORO PUBLICO .95 2026-04-30	EUR	569	0,35	569	0,38
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.971	1,23	1.969	1,32
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	806	0,50	807	0,54
BONOS BANKINTER .1.25 2021-12-23	EUR	801	0,50	802	0,54
BONOS INMOB COLONIAL .75 2029-06-22	EUR	601	0,37	595	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.208	1,37	2.204	1,48
BONOS CAIXABANK .3.375 2022-03-15	EUR	1.249	0,78	1.249	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.249	0,78	1.249	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.428	3,38	5.421	3,64
REPO TESORO PUBLICO .625 2021-10-01	EUR	5.500	3,43		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		5.500	3,43		
TOTAL RENTA FIJA		10.928	6,81	5.421	3,64
ACCIONES INDITEX	EUR	1.018	0,63	856	0,58
ACCIONES REPSOL SA	EUR			506	0,34
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	1.512	0,94	1.160	0,78
ACCIONES BSAN	EUR	994	0,62	1.021	0,69
TOTAL RV COTIZADA		3.525	2,19	3.542	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE		3.525	2,19	3.542	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.453	9,00	8.963	6,03
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	2.003	1,25	2.002	1,35
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	617	0,38	618	0,42
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	712	0,44	713	0,48
BONOS ITALY .2.35 2024-09-15	EUR	460	0,29	451	0,30
BONOS ITALY .1.25 2026-12-01	EUR	2.445	1,52	2.445	1,64
BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	2.344	1,46	2.345	1,58
BONOS ITALY .2 2028-02-01	EUR	3.164	1,97	2.059	1,38
BONOS ITALY .1.45 2025-05-15	EUR	2.248	1,40	2.247	1,51
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		13.993	8,71	12.880	8,66
BONOS CCTS .127 2021-10-15	EUR	4.043	2,52		
BONOS ITALY .1 2022-05-15	EUR	687	0,43	676	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.730	2,95	676	0,45
BONOS BNP .3.8 2024-01-10	USD	277	0,17	273	0,18
BONOS RABOBANK .3.95 2022-11-09	USD	1.130	0,70	1.104	0,74
CÉDULAS HIPOTECARIAS KOREA HOUSING F .3 2022-10-31	USD	899	0,56	881	0,59
BONOS HOLCIM FINANCE .3 2022-07-05	EUR	734	0,46	739	0,50
BONOS INMOB COLONIAL .1.625 2025-11-28	EUR	1.386	0,86	1.069	0,72
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	374	0,23	373	0,25
BONOS TOTAL FINA .2.708 2022-05-05	EUR	211	0,13	212	0,14
BONOS ELECTRCP PORTUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	507	0,32	503	0,34
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2028-05-19	EUR	208	0,13	208	0,14
BONOS UNICREDIT SPA .6.95 2022-10-31	EUR	235	0,15	235	0,16
BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	706	0,44	702	0,47
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2022-09-29	EUR	1.074	0,67	717	0,48
BONOS ENEL FINANCE NV .1 2027-06-17	EUR	961	0,60	962	0,65
BONOS GENERAL .1.713 2032-06-30	EUR	771	0,48	768	0,52
BONOS MUEENCHENER R .1 2042-05-26	EUR	874	0,54		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS REIX FINANCE BV 1.375 2026-05-12	EUR	538	0,34	539	0,36
BONOS BANQUE FED CRED 2.375 2026-03-24	EUR	550	0,34	549	0,37
BONOS STELLANTIS 3.75 2024-03-29	EUR	884	0,55	882	0,59
BONOS TELEFONICA NL 4.375 2022-03-14	EUR	985	0,61	985	0,66
BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	307	0,19	307	0,21
BONOS MEDIOBANCA SPA 1.125 2025-04-23	EUR	776	0,48	776	0,52
BONOS RABOBANK 875 2028-05-05	EUR	622	0,39	623	0,42
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	138	0,09	139	0,09
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	1.454	0,91	1.447	0,97
BONOS LINDE FINANCE 25 2027-05-19	EUR	1.114	0,69	1.114	0,75
BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	837	0,52	838	0,56
BONOS CAIXABANK 75 2026-07-10	EUR	512	0,32	511	0,34
BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	898	0,56	895	0,60
BONOS DIAGEO CAP BV 1.125 2028-09-28	EUR	615	0,38	616	0,41
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	488	0,30	493	0,33
BONOS COCA-COLA EUROPE 2 2028-12-02	EUR	622	0,39	625	0,42
BONOS AROUNDTOWN SA 001 2026-07-16	EUR	589	0,37	585	0,39
BONOS HOLCIM FINANCE 1.125 2027-07-19	EUR	551	0,34	551	0,37
BONOS TELECOMITALIA 1.625 2029-01-18	EUR	217	0,14	218	0,15
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	487	0,30	489	0,33
BONOS ORSTED AS 1.5 2022-02-18	EUR	350	0,22	349	0,23
BONOS CAIXABANK 5 2029-02-09	EUR	494	0,31	493	0,33
BONOS INTESA SANPAOLO 625 2026-02-24	EUR	704	0,44	699	0,47
BONOS NATWEST 78 2030-02-26	EUR	430	0,27	431	0,29
BONOS CAIXABANK 1.25 2022-06-20	EUR	1.215	0,76	1.208	0,81
BONOS BANK OF IRELAND 375 2022-05-10	EUR	749	0,47	748	0,50
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	808	0,50	808	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO 75 2028-03-16	EUR	839	0,52	833	0,56
BONOS REPSOL ITL 2.5 2022-03-22	EUR	749	0,47	751	0,50
BONOS NORDBANKEN ABP 5 2031-03-19	EUR	657	0,41	657	0,44
BONOS STELLANTIS NV 625 2027-03-30	EUR	987	0,62	683	0,46
BONOS E.ON 6 2032-10-01	EUR	748	0,47	748	0,50
BONOS FCA BANK SPA IR 2024-04-16	EUR	400	0,25	400	0,27
BONOS AIB GROUP PLC 5 2027-11-17	EUR	1.032	0,64	1.031	0,69
BONOS ENI 375 2028-06-14	EUR	611	0,38	612	0,41
BONOS CAIXABANK 75 2028-05-26	EUR	808	0,50	805	0,54
BONOS INGGROEP 875 2022-06-09	EUR	701	0,44	300	0,20
BONOS ERSTE GR BK AKT 875 2027-05-13	EUR	728	0,45	732	0,49
BONOS ERSTE GR BK AKT 1.625 2031-09-08	EUR	1.248	0,78	727	0,49
BONOS ERSTE GR BK AKT 1.125 2028-05-17	EUR	792	0,49	794	0,53
BONOS ALLIANZ 3.375 2022-09-18	EUR	1.019	0,64	1.020	0,69
BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR	884	0,55	885	0,59
BONOS HSH NORDBANK 5 2026-09-22	EUR	1.204	0,75		
BONOS ORANGE SA 2.375 2022-04-15	EUR	847	0,53	530	0,36
BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	522	0,33	522	0,35
BONOS ORANGE SA 1.125 2029-09-16	EUR	296	0,18	296	0,20
BONOS ORANGE SA 1.75 2021-10-15	EUR	1.026	0,64	1.023	0,69
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR			297	0,20
BONOS SOCIETE GENERALE 1.125 2022-06-30	EUR	908	0,57	900	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		45.284	28,23	41.209	27,66
BONOS KBC -545 2021-08-24	EUR			703	0,47
BONOS UNICREDIT SPA 4.375 2022-01-03	EUR	1.036	0,65	1.033	0,69
BONOS SOCIETE GENERALE -551 2021-12-06	EUR	502	0,31	502	0,34
BONOS CAIXABANK 3.5 2022-02-15	EUR	207	0,13	208	0,14
BONOS BANKINTER 2.5 2022-04-06	EUR	1.136	0,71	1.136	0,76
BONOS INTESA SANPAOLO -548 2021-10-19	EUR	734	0,46	735	0,49
BONOS BANK OF AMERICA -543 2021-11-04	EUR	344	0,21	344	0,23
BONOS MORGANSTANLEY -54 2021-11-08	EUR	1.005	0,63	1.005	0,68
BONOS MEDIOBANCA SPA -55 2021-11-18	EUR	714	0,44	714	0,48
BONOS SOCIETE GENERALE -55 2021-11-22	EUR	815	0,51	814	0,55
BONOS FCC AQUALIA SA 1.413 2022-06-08	EUR	411	0,26	411	0,28
BONOS BBVA -543 2021-12-09	EUR	1.510	0,94	1.510	1,02
BONOS SANTANDER UK GH -543 2021-12-27	EUR	903	0,56	904	0,61
BONOS MIZUHO -546 2021-10-11	EUR	605	0,38	606	0,41
BONOS AT&T -548 2021-12-06	EUR	976	0,61	976	0,66
BONOS ABN AMRO BANK 7.125 2022-07-06	EUR	518	0,32	519	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.415	7,12	12.121	8,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		75.423	47,01	66.886	44,93
TOTAL RENTA FIJA EXT		75.423	47,01	66.886	44,93
ACCIONES COCA-COLA HBCAG	GBP	1.426	0,89	1.553	1,04
ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
ACCIONES BURBERRY	GBP	1.417	0,88	1.612	1,08
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	482	0,30	345	0,23
ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	750	0,47		
ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	257	0,16	294	0,20
ACCIONES INTL AIR GROUP	GBP	166	0,10	162	0,11
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	2.003	1,25	1.622	1,09
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.652	1,03	907	0,61
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.362	0,85	1.451	0,98
ACCIONES LOREAL	EUR	4.164	2,60	4.085	2,75
ACCIONES SANOFI	EUR	1.379	0,86	1.467	0,99
ACCIONES AXA	EUR	1.920	1,20	1.587	1,07
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	707	0,44	1.845	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.687	1,68	2.358	1,59
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.441	0,90	1.555	1,05
ACCIONES VIVENDI	EUR	0	0,00	1.125	0,76
ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	1.627	1,09
ACCIONES CRH	EUR	913	0,57	885	0,60
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	2.871	1,79	2.434	1,64
ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	521	0,32	579	0,39
ACCIONES MERCK	EUR	976	0,61		
ACCIONES PUMA	EUR	2.034	1,27	2.122	1,43
ACCIONES SAP	EUR	2.355	1,47	2.157	1,45
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.249	0,78	1.590	1,07
ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	416	0,28
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	1.187	0,74	1.058	0,71
ACCIONES KBC	EUR	1.506	0,94	630	0,42
ACCIONES HEINEKEN	EUR	1.164	0,73	1.206	0,81
ACCIONES KKN	EUR	1.848	1,15	1.676	1,13
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.458	3,40	5.342	3,59
ACCIONES INGGROEP	EUR			704	0,47
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	437	0,27	437	0,29
ACCIONES ORSTED AS	DKK	947	0,59	982	0,66
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	5.151	3,21	4.073	2,74
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	935	0,58	889	0,60
ACCIONES ROCHE	CHF	3.596	2,24	3.710	2,49
ACCIONES ABB	CHF	1.867	1,16	1.841	1,24
TOTAL RV COTIZADA		56.826	35,43	56.325	37,89
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		56.826	35,43	56.325	37,89
ETF UBS ETF	USD	1.439	0,90	1.565	1,05
ETF UBS ETF	EUR	1.646	1,03	1.746	1,17
TOTAL IIC EXT		3.085	1,93	3.311	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		135.334	84,37	126.522	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.787	93,37	135.485	91,07

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

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



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	517 Inversión
B RBK 050528	CONTADO B RBK 050528 FISICA	312 Inversión
B NWG 260230	CONTADO B NWG 260230 FISICA	301 Inversión
B CCTS 150429	CONTADO B CCTS 150429 FISICA	405 Inversión
B BOIG FRN0527	CONTADO B BOIG FRN0527 FISICA	299 Inversión
Total subyacente renta fija	1.834	
F STX600 ESG	FUTURO F STX600 ESG 100	815 Inversión
Total subyacente renta variable	815	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL OBLIGACIONES	2.649	

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

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.299.125,23 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.682.879,56 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 45.430.761,76 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,31 %.
- 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 152,50 €. 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.

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitan a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitan evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad.

La sólida presentación de resultados del segundo trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitan al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período se ha mantenido la duración del fondo en torno al 2,10 y se ha bajado ligeramente la exposición a renta variable desde un 42,5% hasta un 40,01%.

c) Índice de referencia.

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

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

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

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 8,59% (Estándar), 6,21%(Extra) y 3,84% (Cartera) y el número de participes ha variado en un 7,73% (Estándar), 9,80%(Extra) y 0,00% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40%, 0,30% y 0,15% para las clases Estándar, Extra y Cartera. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,81%, 0,92% y 1,07% en la clase Estándar, Extra y Cartera, superior a la del índice de referencia de 0,72%.

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 0,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Hemos mantenido la duración en niveles similares al período anterior, en torno al 2,10. La exposición a deuda pública está construida principalmente con deuda pública italiana. Respecto a la renta fija corporativa, cerca del 30% son bonos verdes y sociales. En cuanto a renta variable, se ha bajado ligeramente la inversión situándose al final del período en torno al 40%. Se ha subido la exposición a los sectores de salud y financiero y se ha bajado a los sectores de comunicaciones, del cual no hay actualmente ninguna posición y al sector del lujo. Por otro lado, se ha rotado una ligera exposición que había a energías fósiles, hacia energías renovables.

La exposición a divisa se ha centrado en la corona danesa y franco suizo principalmente.

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

positivo para el fondo en el periodo.

La mayor contribución a la rentabilidad en el periodo proviene de las acciones de Novo Nordisk y de ASML con un 0,93% entre las dos y el principal detractor Alstom con un -0,26%. La contribución de la renta fija a la rentabilidad del trimestre ha sido positiva, aunque poco significativa.

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 0,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,37%.

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 5,56%, 5,56% y 5,56% para las clases estándar, extra y cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 4,85% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.020 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.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre, mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En nuestro escenario central, mantenemos una visión ligeramente positiva sobre los activos de riesgo con preferencia por la renta variable del mercado europeo y japonés, favorecidos por el ciclo económico global frente al americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

En cuanto a la relación euro-dólar, pese a la abundancia de crecimiento, la divergencia en política monetaria entre la Eurozona y EEUU, nos llevan a considerar que esta relación se mantendrá en un rango a lo largo del trimestre, sin una tendencia definida.

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