

## MICROBANK FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 1783

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

#### Descripción general

Política de inversión: 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.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,11           | 0,14             | 0,11 | 0,35 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,22           | 0,67             | 1,22 | 0,29 |

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 8.360.634,29   | 8.341.420,27     |
| Nº de Partícipes                                       | 2.979          | 3.015            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600.00 Euros   |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 67.569                                   | 8,0818                                  |
| 2018                | 63.833                                   | 7,6526                                  |
| 2017                | 59.059                                   | 8,1073                                  |
| 2016                | 39.229                                   | 7,8489                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,36                    | 0,00         | 0,36  | 0,36         | 0,00         | 0,36  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 5,61           | 5,61            | -3,66  | -0,44  | 0,41   | -5,61 | 3,29 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,61            | 07-02-2019 | -0,61      | 07-02-2019 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,88             | 04-01-2019 | 0,88       | 04-01-2019 |                |       |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%)   | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>  |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>  | 4,71           | 4,71            | 6,17   | 3,54   | 5,49   | 5,27  | 3,86  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>  | 12,31          | 12,31           | 15,79  | 10,60  | 13,43  | 13,66 | 12,82 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>   | 0,19           | 0,19            | 0,38   | 0,25   | 1,22   | 0,65  | 0,16  |         |         |
| <b>40% FTSE 4Good Europe Net TR + 35% ML Euro Large Cap + 25% EONIA</b> | 3,94           | 3,94            | 7,13   | 4,52   | 5,60   | 6,07  | 4,06  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>                         | 2,27           | 2,27            | 2,30   | 1,67   | 1,64   | 2,30  | 1,50  |         |         |

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

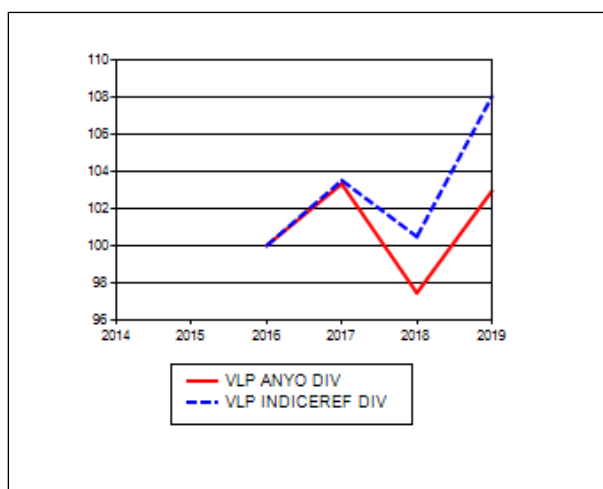
| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,39           | 0,39            | 0,40   | 0,40   | 0,40   | 1,59  | 1,60 | 1,62 | 1,64 |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

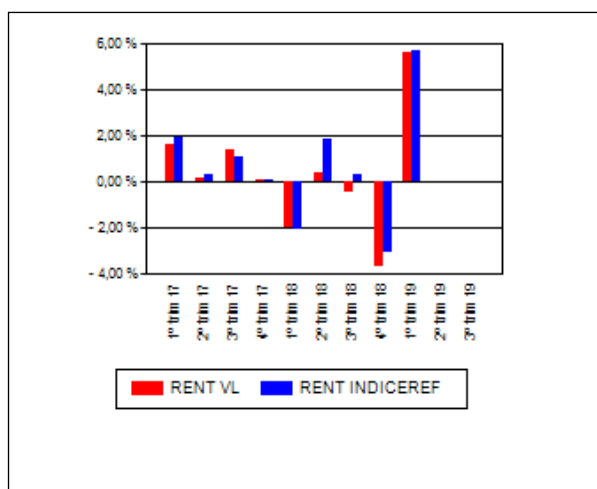
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 15/01/2016 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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) 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 partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Monetario                           | 4.506.538                               | 325.929           | 0,13                            |
| Renta Fija Euro                     | 8.931.494                               | 557.647           | 0,76                            |
| Renta Fija Internacional            | 155.936                                 | 14.162            | 2,96                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 6.484.603                               | 233.275           | 2,24                            |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 29.639                                  | 358               | 2,51                            |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 2.805.892                               | 96.022            | 5,21                            |
| Renta Variable Euro                 | 1.357.509                               | 279.680           | 9,06                            |
| Renta Variable Internacional        | 5.200.371                               | 944.680           | 12,73                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 5.353.713                               | 188.284           | 2,10                            |
| 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                    | 2.391.711                               | 486.496           | 2,05                            |
| Global                              | 7.520.092                               | 375.882           | 8,96                            |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>44.737.499</b>                       | <b>3.502.415</b>  | <b>4,45</b>                     |

\*Medias.

(1): 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 período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 63.011             | 93,25              | 60.633               | 94,99              |
| * Cartera interior                          | 5.118              | 7,57               | 4.821                | 7,55               |
| * Cartera exterior                          | 58.322             | 86,31              | 56.189               | 88,03              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -429               | -0,63              | -377                 | -0,59              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 4.415              | 6,53               | 4.736                | 7,42               |
| (+/-) RESTO                                 | 143                | 0,21               | -1.536               | -2,41              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 67.569             | 100,00 %           | 63.833               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 EUR)   | 63.833                       | 66.972                         | 63.833                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,26                         | -1,07                          | 0,26                      | -124,12                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,45                         | -3,73                          | 5,45                      | -269,21                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,90                         | -3,31                          | 5,90                      | -277,96                                   |
| + Intereses                                      | 0,13                         | 0,13                           | 0,13                      | 2,00                                      |
| + Dividendos                                     | 0,35                         | 0,16                           | 0,35                      | 116,26                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,92                         | -0,14                          | 0,92                      | -740,14                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,43                         | -3,44                          | 4,43                      | -229,12                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -170,97                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,04                         | -0,02                          | 0,04                      | -304,96                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,02                         | -0,01                          | 0,02                      | -304,49                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,45                        | -0,41                          | -0,45                     | 8,75                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,36                        | -0,37                          | -0,36                     | -2,11                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -2,11                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -30,95                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 10,71                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,06                        | -0,01                          | -0,06                     | 492,17                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 67.569                       | 63.833                         | 67.569                    |   |

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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.288            | 3,38  | 2.274            | 3,56  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.288            | 3,38  | 2.274            | 3,56  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.829            | 4,18  | 2.047            | 3,20  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.829            | 4,18  | 2.047            | 3,20  |
| TOTAL DEPÓSITOS                        |                  |       | 500              | 0,78  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.118            | 7,56  | 4.821            | 7,54  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 34.840           | 51,56 | 33.133           | 51,89 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 34.840           | 51,56 | 33.133           | 51,89 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 23.482           | 34,74 | 23.056           | 36,09 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 23.482           | 34,74 | 23.056           | 36,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 58.322           | 86,30 | 56.189           | 87,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 63.439           | 93,86 | 61.010           | 95,52 |

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | 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                            |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |             | 0                            |                          |
| Total subyacente renta fija     |             | 0                            |                          |
| Total subyacente renta variable |             | 0                            |                          |
| Total subyacente tipo de cambio |             | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes         |             | 0                            |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |             | 0                            |                          |

### 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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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. 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 LMV)   |    | 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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.241.613,55 €. 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 1.266.844,89 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.595.036,85 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

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 217,04 €. 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

El año ha comenzado con un comportamiento sumamente positivo de los activos financieros, deshaciendo prácticamente la caída de las bolsas que se produjo en el trimestre anterior, mientras que proseguía el buen comportamiento de los activos de renta fija. Esta correlación positiva tan fuerte entre bonos y bolsa se produce en pocos momentos en la historia, de forma que podemos calificar el trimestre con claridad como el de mejores rendimientos desde la crisis financiera. Las razones detrás de este movimiento tan positivo y correlacionado entre los principales activos, no sólo se basan en los elevados niveles de sobreventa alcanzados por los indicadores técnicos en el cierre de 2018, sino también al cambio de mensaje de los bancos centrales en la gestión de la política monetaria, tanto en cuanto a los precios del dinero como en cuanto al tamaño de balance proyectado por parte de la Reserva Federal Americana. A la misma se ha juntado el Banco Central Europeo con un mensaje también de retraso en subidas de tipos y el Banco central de China con estímulos adicionales en la parte monetaria que complementaban medidas de expansión fiscal implementadas por su gobierno. Esto ha provocado que, una vez más, se haya disociado el comportamiento de los activos financieros frente al ciclo económico. La economía ha seguido su proceso de ralentización de las tasas de crecimiento que anticipaban los indicadores adelantados, y tanto los organismos internacionales como los proveedores de análisis económico siguen revisando a la baja las estimaciones de crecimiento tanto para este ejercicio como para el 2020. Los datos publicados siguen sorprendiendo a la baja sobre las estimaciones previas, aunque los indicadores adelantados empiezan a mostrar signos de estabilización que esperamos se traduzcan en breve también en las expectativas de crecimiento de beneficios de las compañías cotizadas, que han sufrido un trimestre de fuertes ajustes a la baja. A pesar de esas rebajas en estimaciones de crecimiento y de la longevidad del actual ciclo económico de crecimiento, que ya es el más prolongado desde la segunda guerra mundial en el caso americano, desde nuestro punto de vista estamos en un escenario de ralentización y no de recesión económica. Es ahí en donde también podemos encontrar otra fuente de explicación del comportamiento de los mercados. En el trimestre anterior los inversores empezaron a descontar una mayor probabilidad de encontrarnos en la fase final de ciclo, las medidas ya comentadas tanto de bancos centrales como de algunos gobiernos han dado la confianza necesaria para mantener la confianza en el ciclo actual de crecimiento y, por tanto, mejorado la tolerancia al riesgo de los inversores.

Eso sirve para explicar la recuperación de las bolsas, con expansión de múltiplos en un entorno de revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios. Dos motores permiten entender el buen comportamiento de la renta fija, esas medidas de política monetaria mencionadas y las expectativas de menor inflación futura, a pesar de la evolución del mercado de trabajo y del petróleo. En conjunto ha provocado que las tises de los bonos gubernamentales se reduzcan, las curvas se aplanen - por esas menores expectativas de crecimiento - y la búsqueda de retorno en renta fija junto a la menor aversión al riesgo, por menores miedos a la recesión, han contribuido a reducir las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado de inversión como de alto riesgo. Así mismo, los gobiernos periféricos han tenido un proceso de reducción de sus primas de riesgo a pesar de las incertidumbres políticas en Italia y España. Solo los datos sobre la economía portuguesa acompañan dicha reducción de sus diferenciales.

Además de lo mencionado hasta el momento, los progresos en las negociaciones bilaterales sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han supuesto un constante aliento al mercado, y por el lado negativo y afectando más a Europa, el Brexit - inacabado con todos los planes presentados y siempre rechazados hasta ahora - supone un lastre mayor sobre la ralentización europea. Esta incertidumbre se prolongará también con las elecciones europeas del mes de mayo, donde las encuestas presentan un parlamento mucho más dividido y con más peso de partidos contrarios a avances en el proceso de construcción europea.

Las divisas de países desarrollados se han mantenido dentro de unos rangos razonablemente estrechos, siendo lo más destacado la apreciación de la libra ante el alivio de que al menos la salida de la Unión Europea no será con un Brexit duro y desordenado.

El global de las carteras ha reducido ligeramente el riesgo en el trimestre aprovechando las subidas de las valoraciones. Consideramos poco sostenible los bajos niveles de volatilidad actual, aunque esperamos que las expectativas de mejoras que se han alimentado en este trimestre, se trasladen a los indicadores adelantados de actividad, para confirmar nuestro escenario y reducir la probabilidad de una corrección mayor en los activos de riesgo.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un 5,85% y el número de partícipes en un -1,19%. Los gastos



soportados por el fondo han sido del 0,39%. La rentabilidad del fondo ha sido del 5,61%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora.

Durante el periodo se ha mantenido la liquidez elevada, en torno al 7%. Hemos mantenido el nivel de inversión en renta fija en torno al 53%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada, con una duración próxima a un año. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha mantenido en torno al 40%, con el cambio de algún activo por otro dentro del mismo sector, pero mejorando el perfil de inversión responsable. Tras el buen comportamiento de todos los activos en el periodo, se ha subido la exposición al dólar americano y al franco suizo como cobertura ante una posible corrección de mercado y se ha bajado a la libra por el Brexit. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,16%. 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 negativo para el fondo en el periodo. La rentabilidad del fondo de 5,61%, ha sido inferior a la del índice de referencia de 5,66% y ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año y la volatilidad del fondo de 4,71% ha sido también superior a la de la letra del tesoro a un año, dado el componente de renta variable que tiene el fondo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000128D4 - BONOS TESORO PUBLICO 3 2021-11-30         | EUR    | 989              | 1,46         | 984              | 1,54         |
| ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19             | EUR    | 172              | 0,25         | 172              | 0,27         |
| ES0000101842 - BONOS MADRID .747 2022-04-30             | EUR    | 513              | 0,76         | 510              | 0,80         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>1.674</b>     | <b>2,47</b>  | <b>1.666</b>     | <b>2,61</b>  |
| ES0213307004 - BONOS BANKIA, S.A. 4 2019-05-22          | EUR    | 615              | 0,91         | 608              | 0,95         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>615</b>       | <b>0,91</b>  | <b>608</b>       | <b>0,95</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>2.288</b>     | <b>3,38</b>  | <b>2.274</b>     | <b>3,56</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>2.288</b>     | <b>3,38</b>  | <b>2.274</b>     | <b>3,56</b>  |
| ES0113900J37 - ACCIONES BSAN                            | EUR    | 902              | 1,33         | 864              | 1,35         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                         | EUR    | 1.386            | 2,05         | 1.182            | 1,85         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    | 542              | 0,80         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>2.829</b>     | <b>4,18</b>  | <b>2.047</b>     | <b>3,20</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>2.829</b>     | <b>4,18</b>  | <b>2.047</b>     | <b>3,20</b>  |
| - DEPOSITO SABADELL .00001 2019-09-30                   | EUR    |                  |              | 500              | 0,78         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                  |        |                  |              | <b>500</b>       | <b>0,78</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>5.118</b>     | <b>7,56</b>  | <b>4.821</b>     | <b>7,54</b>  |
| IT0004356843 - BONOS ITALY 4.75 2023-08-01              | EUR    | 1.091            | 1,61         | 1.080            | 1,69         |
| IT0004848831 - BONOS ITALY 5.5 2022-11-01               | EUR    | 1.251            | 1,85         | 1.240            | 1,94         |
| IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01               | EUR    | 958              | 1,42         | 946              | 1,48         |
| IT0005001547 - BONOS ITALY 3.75 2024-09-01              | EUR    | 284              | 0,42         | 280              | 0,44         |
| IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15              | EUR    | 399              | 0,59         | 396              | 0,62         |
| IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15              | EUR    | 746              | 1,10         | 742              | 1,16         |
| IT0005135840 - BONOS ITALY 1.45 2022-09-15              | EUR    | 510              | 0,75         | 504              | 0,79         |
| IT0005188120 - BONOS ITALY .1 2022-05-15                | EUR    | 628              | 0,93         | 620              | 0,97         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>5.867</b>     | <b>8,67</b>  | <b>5.809</b>     | <b>9,09</b>  |
| US912796QZ54 - LETRAS US 2019-03-07                     | USD    | 0                | 0,00         | 869              | 1,36         |
| US912796RP63 - LETRAS US 2019-05-09                     | USD    | 1.776            | 2,63         |                  |              |
| US912796RR20 - LETRAS US 2019-05-30                     | USD    | 621              | 0,92         |                  |              |
| IT0005104473 - BONOS ITALY .239 2019-06-15              | EUR    | 1.325            | 1,96         | 1.318            | 2,06         |
| IT0005009839 - BONOS ITALY .257 2019-05-15              | EUR    | 819              | 1,21         | 816              | 1,28         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>4.541</b>     | <b>6,72</b>  | <b>3.002</b>     | <b>4,70</b>  |
| US05581LAB53 - BONOS BNP 3.8 2024-01-10                 | USD    | 270              | 0,40         | 255              | 0,40         |
| US172967LC35 - BONOS CITIGROUP 2.9 2021-12-08           | USD    | 357              | 0,53         | 343              | 0,54         |
| DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FIN 5.75 2019-07-08        | EUR    | 473              | 0,70         | 466              | 0,73         |
| FR0010814434 - BONOS CREDIT AGRICOLE 7.875 2049-10-26   | EUR    | 221              | 0,33         | 221              | 0,35         |
| FR0012949949 - BONOS ACCOR 2.375 2023-09-17             | EUR    | 324              | 0,48         | 318              | 0,50         |
| FR0013173432 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM 1.25 2028-05-19    | EUR    | 209              | 0,31         | 199              | 0,31         |
| FR0013231743 - BONOS BANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18   | EUR    | 102              | 0,15         | 101              | 0,16         |
| XS1933828433 - BONOS TELEFONICA NL 4.375 2020-03-14     | EUR    | 925              | 1,37         |                  |              |
| XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27     | EUR    | 502              | 0,74         | 498              | 0,78         |
| XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK 7.125 2022-07-06     | EUR    | 518              | 0,77         | 506              | 0,79         |
| XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10   | EUR    | 263              | 0,39         | 260              | 0,41         |
| XS0863907522 - BONOS GENERALI 7.75 2019-12-12           | EUR    | 517              | 0,76         | 504              | 0,79         |
| XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5.75 2019-10-28      | EUR    | 553              | 0,82         | 539              | 0,84         |
| XS1069772082 - BONOS RABOBANK 2.5 2019-05-26            | EUR    | 534              | 0,79         | 529              | 0,83         |
| XS1128148845 - BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27         | EUR    | 315              | 0,47         | 313              | 0,49         |
| BE0002479542 - BONOS KBC 2.375 2024-11-25               | EUR    | 720              | 1,07         | 722              | 1,13         |
| DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ 3.375 2019-09-18           | EUR    | 328              | 0,49         | 316              | 0,49         |
| XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2020-02-17           | EUR    | 211              | 0,31         | 208              | 0,33         |
| XS1174469137 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.5 2025-01-27      | EUR    | 108              | 0,16         | 104              | 0,16         |
| XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA 2.25 2020-02-26         | EUR    | 734              | 1,09         | 715              | 1,12         |
| XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.625 2027-03-17   | EUR    | 217              | 0,32         | 205              | 0,32         |
| XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL 3.875 2020-03-25        | EUR    | 540              | 0,80         | 527              | 0,83         |
| XS1317439559 - BONOS NORDBANKEN ABP 1.875 2025-11-10    | EUR    | 310              | 0,46         | 309              | 0,48         |
| XS1384281090 - BONOS RELX FINANCE BV 1.375 2026-05-12   | EUR    | 103              | 0,15         | 98               | 0,15         |
| XS1385945131 - BONOS BANQUE FED CRED 2.375 2026-03-24   | EUR    | 316              | 0,47         | 301              | 0,47         |
| XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1 2026-05-04              | EUR    | 244              | 0,36         | 235              | 0,37         |
| XS1501167164 - BONOS TOTAL FINA 2.708 2019-05-05        | EUR    | 212              | 0,31         | 205              | 0,32         |
| XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09              | EUR    | 310              | 0,46         | 305              | 0,48         |
| XS1592168451 - BONOS BANKINTER 2.5 2019-04-06           | EUR    | 204              | 0,30         | 197              | 0,31         |
| XS1678372472 - BONOS BBVA .75 2022-09-11                | EUR    | 201              | 0,30         | 197              | 0,31         |
| XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04      | EUR    | 101              | 0,15         | 100              | 0,16         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>10.941</b>    | <b>16,21</b> | <b>9.795</b>     | <b>15,35</b> |
| US44987DAK28 - BONOS ING BANK NV 2019-03-22             | USD    | 0                | 0,00         | 442              | 0,69         |
| FR0013321791 - BONOS SOCIETE GENERAL .309 2019-06-06    | EUR    | 491              | 0,73         | 482              | 0,75         |
| XS1148359356 - BONOS TELEFONICA NL 4.2 2019-12-04       | EUR    | 0                | 0,00         | 618              | 0,97         |
| XS1036494638 - BONOS SWEDBANK AB 2.375 2019-02-26       | EUR    |                  |              | 208              | 0,33         |
| XS1055241373 - BONOS BBVA 3.5 2019-04-11                | EUR    | 834              | 1,23         | 836              | 1,31         |
| XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO 8.375 2019-10-14   | EUR    | 570              | 0,84         | 566              | 0,89         |
| XS1766857434 - BONOS NORDBANKEN ABP .308 2019-05-07     | EUR    | 359              | 0,53         | 357              | 0,56         |
| XS1788584321 - BONOS BBVA .315 2019-06-10               | EUR    | 492              | 0,73         | 481              | 0,75         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH -31 2019-06-27     | EUR    | 388              | 0,57         | 376              | 0,59         |
| XS1801906279 - BONOS MIZUHO -308 2019-04-10             | EUR    | 599              | 0,89         | 593              | 0,93         |
| XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA -308 2019-04-25    | EUR    | 497              | 0,74         | 486              | 0,76         |
| XS1907118464 - BONOS AT&T -31 2019-06-04                | EUR    | 757              | 1,12         | 749              | 1,17         |
| XS1594368539 - BONOS BBVA -308 2019-04-12               | EUR    | 604              | 0,89         | 596              | 0,93         |
| XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -308 2019-04-23    | EUR    | 926              | 1,37         | 901              | 1,41         |
| XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA -308 2019-05-06    | EUR    | 344              | 0,51         | 336              | 0,53         |
| XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -308 2019-05-08      | EUR    | 601              | 0,89         | 592              | 0,93         |
| XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA -308 2019-05-20     | EUR    | 694              | 1,03         | 671              | 1,05         |
| XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -308 2019-05-22    | EUR    | 791              | 1,17         | 772              | 1,21         |
| XS1626933102 - BONOS BNP -308 2019-06-07                | EUR    | 553              | 0,82         | 540              | 0,85         |
| XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -308 2019-05-07    | EUR    | 606              | 0,90         | 602              | 0,94         |
| XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -308 2019-06-10      | EUR    | 867              | 1,28         | 843              | 1,32         |
| XS1578916261 - BONOS BSAN -31 2019-06-21                | EUR    | 1.013            | 1,50         | 998              | 1,56         |
| XS1584041252 - BONOS BNP -31063636 2019-06-24           | EUR    | 807              | 1,19         | 794              | 1,24         |
| BE0002281500 - BONOS KBC -31 2019-05-24                 | EUR    | 698              | 1,03         | 689              | 1,08         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>13.491</b>    | <b>19,96</b> | <b>14.527</b>    | <b>22,75</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>34.840</b>    | <b>51,56</b> | <b>33.133</b>    | <b>51,89</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>34.840</b>    | <b>51,56</b> | <b>33.133</b>    | <b>51,89</b> |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT                       | USD    | 962              | 1,42         | 811              | 1,27         |
| GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO                          | GBP    | 1.385            | 2,05         | 1.184            | 1,85         |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC                            | GBP    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL                      | GBP    | 10               | 0,01         | 9                | 0,01         |
| GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO                        | GBP    | 6                | 0,01         | 5                | 0,01         |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN                  | GBP    | 13               | 0,02         | 0                | 0,00         |
| GB0009895292 - ACCIONES ZENECA                          | GBP    | 569              | 0,84         | 922              | 1,44         |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL                   | GBP    |                  |              | 125              | 0,20         |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC                    | GBP    | 1                | 0,00         | 1                | 0,00         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS                 | GBP    | 141              | 0,21         | 127              | 0,20         |
| GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P                 | GBP    | 4                | 0,01         | 3                | 0,00         |
| IE0001827041 - ACCIONES ICRH                            | EUR    | 321              | 0,48         | 592              | 0,93         |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO                 | EUR    | 397              | 0,59         | 355              | 0,56         |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI                         | EUR    | 530              | 0,78         | 213              | 0,33         |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP                             | EUR    |                  |              | 493              | 0,77         |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA                       | EUR    | 1.592            | 2,36         | 1.356            | 2,12         |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM                          | EUR    | 692              | 1,02         | 632              | 0,99         |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL                   | EUR    |                  |              | 1.441            | 2,26         |
| NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN                         | EUR    | 376              | 0,56         | 309              | 0,48         |
| NL000009355 - ACCIONES UNILEVER NV                      | EUR    | 492              | 0,73         | 450              | 0,71         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV                 | EUR    | 1.505            | 2,23         | 1.426            | 2,23         |
| NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP                        | EUR    | 574              | 0,85         | 689              | 1,08         |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG                 | EUR    | 414              | 0,61         | 400              | 0,63         |
| BE0003565737 - ACCIONES KBC                             | EUR    | 473              | 0,70         | 431              | 0,67         |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS-SALOMON                  | EUR    | 217              | 0,32         |                  |              |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC                 | EUR    | 252              | 0,37         | 198              | 0,31         |
| DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VOR                 | EUR    | 564              | 0,84         | 591              | 0,93         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS                         | EUR    | 1.382            | 2,04         | 1.402            | 2,20         |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA                           | EUR    | 386              | 0,57         | 382              | 0,60         |
| FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE                      | EUR    | 623              | 0,92         | 596              | 0,93         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA                      | EUR    | 1.038            | 1,54         | 321              | 0,50         |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL                          | EUR    | 887              | 1,31         | 744              | 1,17         |
| FR0000120404 - ACCIONES ACCOR                           | EUR    | 525              | 0,78         | 540              | 0,85         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                          | EUR    | 1.118            | 1,65         | 1.074            | 1,68         |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA                             | EUR    | 1.041            | 1,54         | 634              | 0,99         |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING                          | EUR    |                  |              | 412              | 0,64         |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI                      | EUR    | 703              | 1,04         | 564              | 0,88         |
| FR0000125346 - ACCIONES INGENICO                        | EUR    | 0                | 0,00         | 322              | 0,50         |
| DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS                 | DKK    | 645              | 0,95         | 567              | 0,89         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK                    | DKK    | 1.556            | 2,30         | 1.087            | 1,70         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE                           | CHF    | 2.088            | 3,09         | 1.646            | 2,58         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>23.482</b>    | <b>34,74</b> | <b>23.056</b>    | <b>36,09</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>23.482</b>    | <b>34,74</b> | <b>23.056</b>    | <b>36,09</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>58.322</b>    | <b>86,30</b> | <b>56.189</b>    | <b>87,98</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>63.439</b>    | <b>93,86</b> | <b>61.010</b>    | <b>95,52</b> |

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.