

## MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI

Nº Registro CNMV: 4582

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

**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: 05/04/2013

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC de carácter financiero, tanto nacionales como extranjeras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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	0,08	0,27	0,08	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,01	0,35	-0,05

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	1.878.810,93	1.769.243,95
Nº de Partícipes	1.066	1.040
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	16.773	8,9276
2018	13.675	7,7291
2017	11.090	8,8065
2016	7.864	8,0557

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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,51	15,51	-12,50	2,66	2,63	-12,23	9,32	4,27	6,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,11	03-01-2019	-1,11	03-01-2019	-3,18	07-01-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,49	18-01-2019	1,49	18-01-2019	3,45	15-02-2016

(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	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,79	9,79	15,60	6,62	9,17	11,77	8,07	14,12	11,72
<b>Ibex-35</b>	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82	25,81	18,80
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16	0,48	0,38
<b>Bloomberg&amp;apos;s Active Indices for Funds BAIF-Open End Environmentally Friendly Funds</b>	9,03	9,03	15,97	7,02	10,05	12,45	32,93	20,54	13,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,99	8,99	8,99	8,99	8,99	8,99	8,99	9,00	3,21

(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.

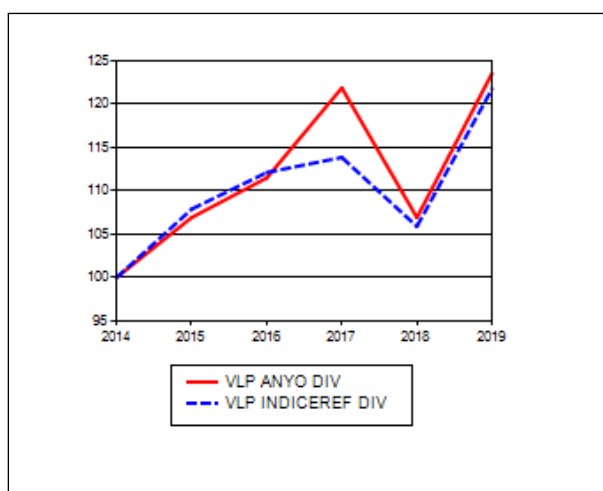
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,82	0,82	0,82	0,83	0,82	3,25	3,44	3,67	3,69

(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

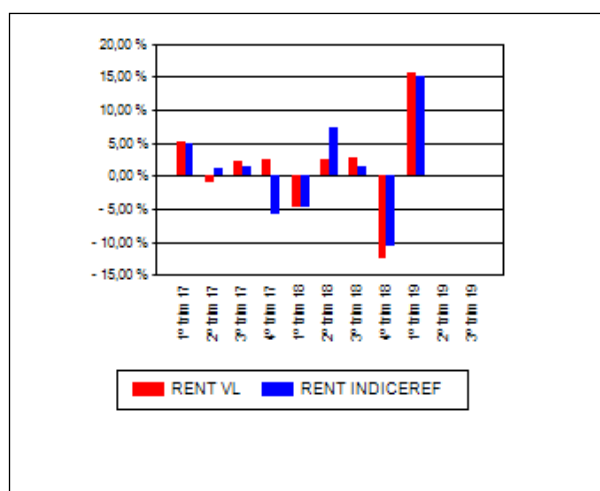
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



## 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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.864	94,58	12.976	94,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.864	94,58	12.976	94,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	898	5,35	678	4,96
(+/-) RESTO	12	0,07	20	0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.773</b>	<b>100,00 %</b>	<b>13.675</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.675	14.691	13.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,19	6,09	6,19	9,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,94	-13,21	13,94	-231,90
(+) Rendimientos de gestión	14,52	-12,68	14,52	-223,55
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	189,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	166,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	-0,66	0,75	-221,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	13,73	-12,03	13,73	-223,11
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	186,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,57	-0,61	15,87
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	5,55
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	5,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	57,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	120,65
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-1.000,33
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-24,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-24,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.773</b>	<b>13.675</b>	<b>16.773</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

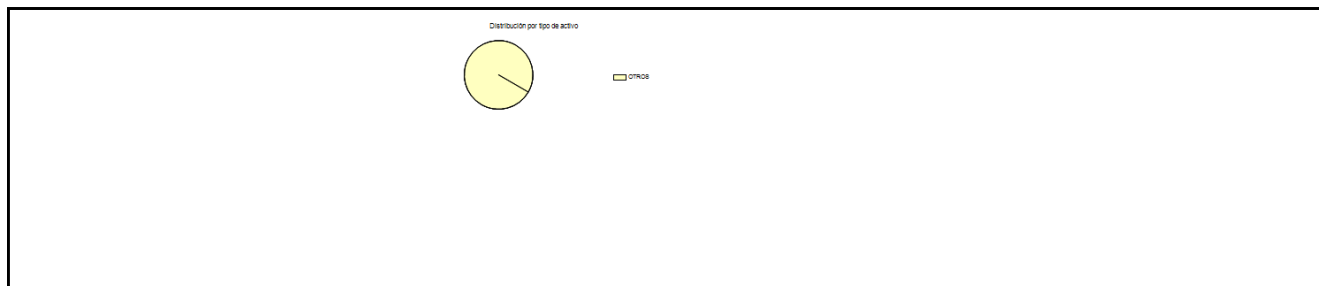
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	15.858	94,55	12.971	94,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	15.858	94,55	12.971	94,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	15.858	94,55	12.971	94,86

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	
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	864	Inversión
Total subyacente renta variable		864	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	318	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		318	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1182	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con efectos desde el 30 de enero de 2019, inclusive, se eliminará la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días a partir de la fecha de suscripción de la participación.

## 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.2) El importe total de las ventas en el período es 111.756,82 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

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 228,97 €. 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. 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.

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.

En el área emergentes, además del mencionado estímulo fiscal y monetario tratando de contrarrestar la ralentización de crecimiento en China, el mercado exige a Bolsonaro en Brasil avances en las reformas anunciadas en el 2018, vuelve a haber dudas sobre Argentina y su solvencia y sobre la financiación de corto plazo de Turquía en donde el resultado de las elecciones deja menos poder en manos de su presidente Erdogan. Tanto la renta fija emergente como la variable lo han hecho bien, la primera sobre todo en moneda local, y la segunda algo menos bien que los mercados desarrollados, pero con retornos absolutos cercanos al 10%.

Por regiones, destacar la fortaleza mostrada por el mercado americano, que vuelve a liderar la subida y se acerca a los máximos históricos. Le sigue Europa, con un fuerte avance, y muy cerca los mercados emergentes. Por su parte Japón se ha quedado algo atrás, pero todos con un avance de doble dígito.

Desde una perspectiva sectorial, todos en positivo superando el 10%. Han liderado tecnología (21%), sector inmobiliario (18,6%), energía e industriales (ambos 16,5%). Los más rezagados, servicios públicos, financieras y salud, con rentabilidades entre el 10,5% y el 12%.

El universo ecológico no era ajeno a las subidas, y mostraba un mejor comportamiento que los mercados globales. Por temáticas, encontrábamos energías alternativas, agua sostenible y edificios verdes como las que mejor lo hacían en el periodo. Sin embargo, encontrábamos las ideas de prevención de contaminación y de energías limpias como las peores del periodo.

Como ya hemos comentado en otras ocasiones, debido a las características de la temática ecológica, Microbank Fondo Ecológico está dotado de ciertos sesgos de forma estructural. En cuanto a sectores, actualmente tecnología, industriales y materiales concentran más del 60% del fondo. Por regiones, el 80% se reparte entre EEUU y Europa y por tamaño encontramos importante presencia de pequeñas y medianas compañías (15% actualmente).

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en renta variable en torno al 100%. Durante el periodo se ha deshecho la posición en Jupiter Global Ecology y se ha introducido un nuevo fondo de estilo valor, Templeton Global Climate Change, con el objetivo de diversificar la cartera.

El patrimonio del fondo ha crecido en el periodo en un 22,65%, mientras que el número de partícipes aumentó un 2,5%.

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe ha sido del 15,51% en el periodo, superior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, que ha sido de 12,73% además, ha sido superior a la del índice de referencia del fondo, "Bloomberg's Active Indices for Funds BAIF-Open End Environmentally Friendly Funds", que ha sido del 14,97%.

La volatilidad anual del fondo ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año, pero inferior a la de su índice de referencia, que fue del 9,03%.

Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 0,57% y los gastos indirectos por la inversión en otras IIC han supuesto un 0,25%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido 8,41%.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 94,55% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Nordea Investments Funds SA, Amundi- Pioneer Asset Management Inc. y Schroder Investment Management.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0195953749 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	1.343	8,01		
LU0271656216 - PARTICIPACIONES PIONEER INVESTM	EUR	2.929	17,46	2.449	17,91
LU0302447452 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	2.722	16,23	2.376	17,37
LU0347711623 - PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	1.993	11,88	1.724	12,61
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	2.559	15,25	2.169	15,86
LU0384405600 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	1.724	10,28	1.371	10,03
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	2.589	15,44	2.140	15,65
LU0994733391 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR			743	5,43
<b>TOTAL IIC</b>		15.858	94,55	12.971	94,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.858	94,55	12.971	94,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.858	94,55	12.971	94,86

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.