

ética.
PATRIMONIOS

monthly
report

Mayo 2021

TEMA DEL MES

Estimados inversores,

¿A qué se debe el descenso de precios en los bonos (o, alternativamente, la subida de rentabilidades exigidas) en el mercado de renta fija?

Durante los primeros meses del año, **el mercado de renta fija**, y en concreto el de bonos a largo plazo americanos (US 10y Treasury bonds), ha experimentado un **incremento en la rentabilidad exigida** por parte de los inversores - desde el entorno del 1% hasta superar puntualmente 1,7% -, o, dicho de otra forma, un **descenso en el precio** de los bonos. Este ha sido uno de los principales factores desencadenantes de la volatilidad predominante en los mercados de renta fija y renta variable.

Evolución de la rentabilidad US 10y Treasury bonds - 03/21



Fuente: TradingView

La razón que subyace a esta venta masiva de bonos largos es el **aumento de la inflación** esperada, que se prevé como una de las consecuencias más crudas de la inyección continuada de liquidez por parte de las autoridades monetarias. Ante repuntes de inflación, los bonistas se enfrentan al **descenso de la rentabilidad real** -que no es más que la rentabilidad nominal menos la inflación- de sus activos y, en este caso, muchos han decidido que estos habían **perdido su atractivo**.



VISIÓN DE ética.

¿Cómo proteger nuestro capital en este contexto de mercado?

Desde Ética planteamos dos estrategias en renta fija para proteger el capital de nuestros clientes ante la incertidumbre que domina este mercado:

01

BONOS CON DURACIÓN CORTA

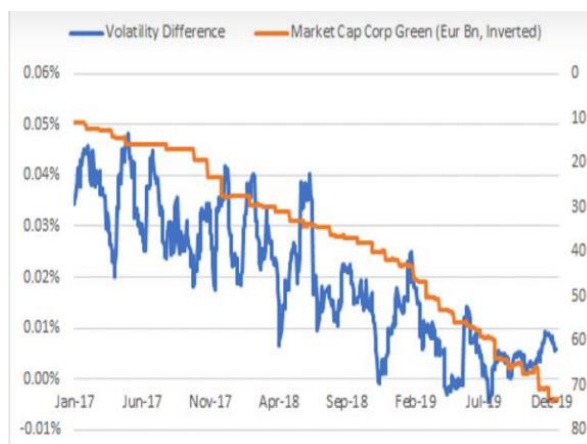
El concepto de **duración** es clave en la inversión en renta fija. La duración de un bono, al contrario de lo que intuitivamente puede parecer, hace referencia a la **sensibilidad** del bono ante variaciones en los **tipos de interés** de mercado. A mayor duración, mayor exposición y, por tanto, mayor riesgo ante posibles subidas en los tipos de interés. Es por ello por lo que, en el momento actual, consideramos que los bonos a corto plazo con duraciones controladas son la alternativa más prudente para el inversor conservador.

02

BONOS VERDES (de duración corta):

Los bonos verdes son emisiones de deuda destinadas a **financiar** (o refinanciar), en parte o en su totalidad, **proyectos de carácter sostenible** que, o bien sirvan a **mitigar el cambio climático**, o bien contribuyan a adaptarnos al mismo. Casi 15 años después de la emisión del primer bono verde, se estima que en 2021 el mercado de bonos de esta clase alcanzará el **billón de euros** a nivel global, según los datos recogidos por NN Investment Partners. Simultáneamente, los datos demuestran que el **riesgo** de este instrumento (medido por la volatilidad), particularmente en el segmento corporativo, ha **convergiado** hasta igualarse con respecto a los **bonos tradicionales**, mientras que su **rentabilidad** ha sido ligeramente **superior**, generando así un perfil riesgo-retorno muy interesante para el inversor conservador con enfoque de Inversión Socialmente Responsable (ISR).

Diferencias en volatilidad diaria (bonos verdes corporativos y no corporativos) y evolución de market cap (corporativos)



Fuente: Bloomberg, NN IP



VALOR DEL MES

ROYAL DSM

Royal DSM es una empresa holandesa de base científica especializada en soluciones de salud, nutrición y vida sostenible cuya estrategia de crecimiento se basa en la realización de actividades que reporten **beneficios directos para la sociedad y el planeta**, habiendo integrado los **Objetivos de Desarrollo Sostenible** (ODS) de las Naciones Unidas tanto en su estrategia a largo plazo como en la cultura empresarial que se refuerza diariamente.

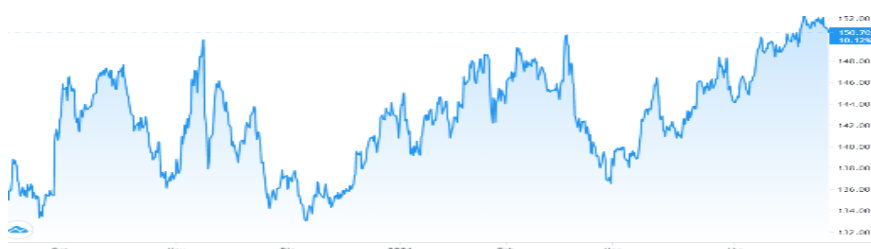


La actividad de la compañía gira en torno al **desarrollo de soluciones y proyectos innovadores** que atajan distintos problemas y necesidades en tres líneas diferenciadas:

- **Nutrición y Salud:** desnutrición, envejecimiento poblacional, prevención del cáncer, etc.
- **Clima y Energía:** cambio climático, descarbonización, energías alternativas, etc.
- **Recursos y Circularidad:** preservación de recursos naturales, promover una economía circular, etc.

El modelo de negocio y las estrategias implementadas han permitido a DSM incrementar de forma sostenible sus ventas y márgenes a lo largo del último lustro—con la excepción de 2020 debido a la pandemia—, una performance que se ha reflejado en la valor de sus acciones en bolsa. Durante los meses de marzo y abril los títulos se han **revalorizado** cerca de un **7%**, ligeramente por encima de la rentabilidad registrada en el índice de compañías sostenibles MSCI ACWI SRI (Socially Responsible Investing). En el acumulado, si bien el precio de la acción ha soportado la volatilidad que ha dominado el mercado, la plusvalía registrada es superior al **10%** desde que incorporamos el valor a nuestra cartera.

Evolución de la cotización de Royal DSM (oct 2020 / abr 2021)



Fuente: Trading View

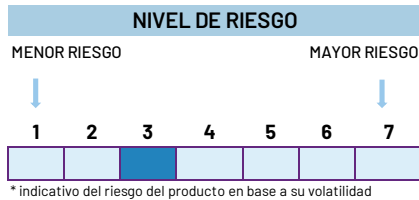


NUESTROS PRODUCTOS

DP ética VALOR COMPARTIDO SICAV

OBJETIVO DE INVERSIÓN

La SICAV tiene como objetivo una rentabilidad anual media del 4%-6% a medio plazo (2-5 años), integrando el análisis financiero con nuestro sistema propio de gestión éVA ESG en las decisiones de inversión y desinversión, y aplicando un exhaustivo control del riesgo.



INFORMACIÓN GENERAL

Nombre	DP Ética Valor Compartido
Código ISIN	ES0176756031
Fecha de inicio	07/02/2017
Benchmark	Mixto
Horizonte temporal	5 años
Divisa	Euro
Gastos corrientes	0,98%
Inversión mínima	1 participación
Valor liquidativo*	14,21 €

* a 30/04/2021

RENTABILIDAD

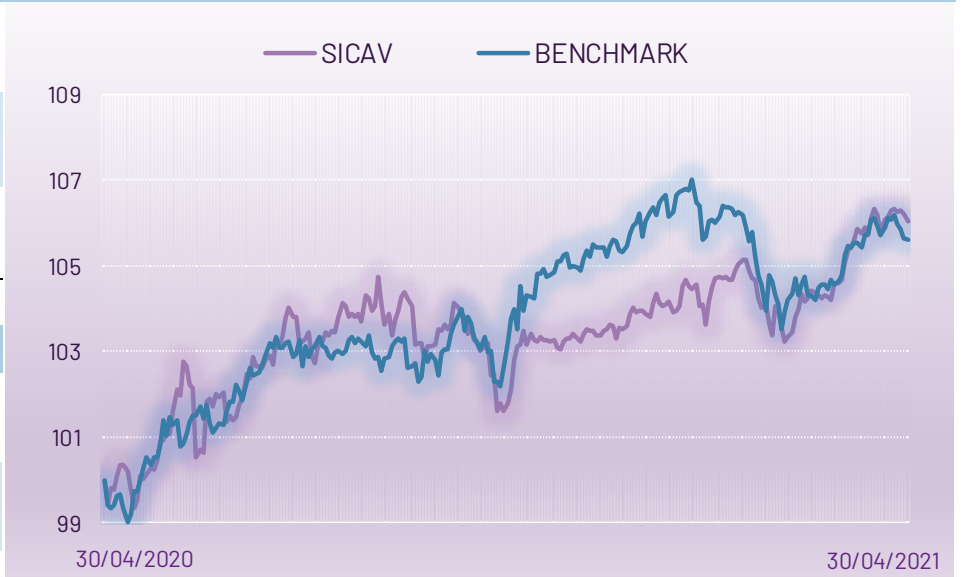
YTD	2,01%
A 1 año	6,04%
Histórica*	-0,25%

*anualizada

VOLATILIDAD

A 1 año	4,65%
A 3 años	4,62%
Histórica	4,35%

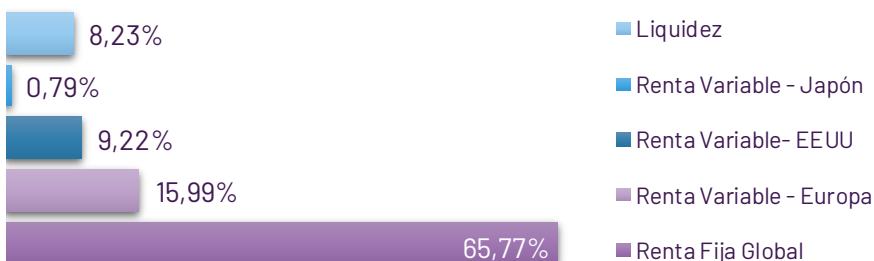
*datos anualizados



BENCHMARK - *80% Bloomberg Barclays Glb Aggregate Bond Idx EUR (Hdg)
20% MSCI ACWI Socially Responsible Investing EUR (Hdg)

ANÁLISIS DEL PORTFOLIO

EXPOSICIÓN POR ACTIVOS



EXPOSICIÓN EN DIVISAS

Euro (EUR)	91,90%
Dólar (USD)	1,1%*
Libra (GBP)	0,70%
Franco (CHF)	3%
Yen (JPY)	0,80%

*cobertura EUR/USD



NUESTROS PRODUCTOS

ZIRKEL FINANCE

OBJETIVO DE INVERSIÓN

ZIRKEL es un vehículo de impacto dedicado a la financiación del circulante (pagarés y facturas) de compañías españolas solventes y administraciones públicas. El objetivo principal es obtener un retorno adecuado de la inversión mediante la rotación de la cartera, aplicando un estricto control y cobertura del riesgo, y ofreciendo liquidez trimestral.

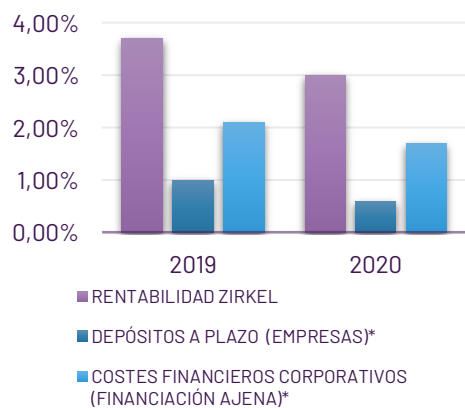
INFORMACIÓN GENERAL

Instrumentos	Facturas y pagarés
Operaciones realizadas	8749
Plazo medio operaciones	71 días
Liquidación de intereses	Trimestral
Plataformas de inversión	Circulantis y MyTriple A
Fecha de inicio	2016
Riesgo de crédito	Medio-bajo*
Contratación directa	Ética Patrimonios EAF

*en base a criterios de solvencia

INDICADORES DE RENTABILIDAD Y RIESGO

RENTABILIDAD vs COMPARABLES



*datos del Banco de España

RENTABILIDAD ANUAL

2016	6,25%
2017	5,50%
2018	4,70%
2019	3,70%
2020	3%
Acumulada	23,15%

MOROSIDAD*

0,738%

*más de 180 días

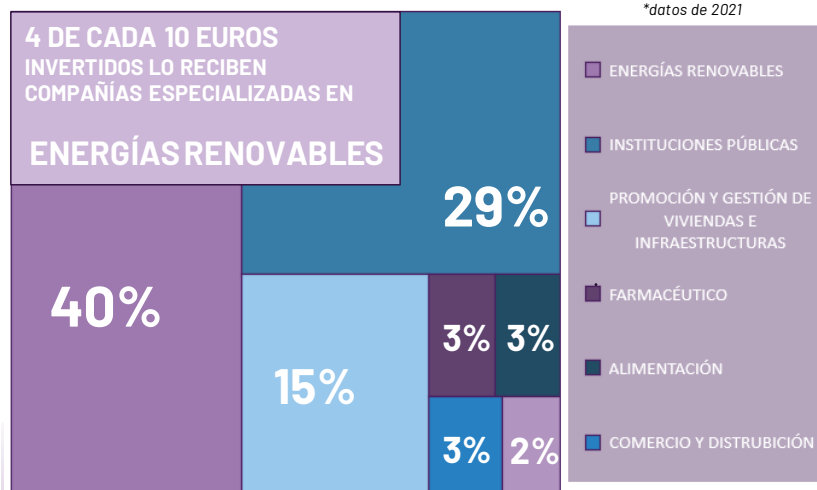
RENTABILIDAD
2021

2,5%

MÁS DE DOS TERCIOS DE
LA INVERSIÓN ESTÁ
GARANTIZADA

INDICADORES DE IMPACTO*

SECTORES DE ACTIVIDAD**



*datos de 2021

EMPLEO

EL IMPACTO DE LAS INVERSIONES DE ZIRKEL REPERCUTE EN

+100.000
TRABAJADORES

+ 70% DE INVERSIONES EN PYMES Y MICRO-EMPRESAS

**el % restante se reparte entre otros sectores



ACTUALIDAD ética.

éVA

ESG ADVISORY FOR
ASSET MANAGERS

DEVELOPED BY

ética.

+

VALORA 18

ética. y VALORA CONSULTORES LANZAN UN SERVICIO INTEGRAL DE GESTIÓN ESG PARA GESTORAS Y ASESORES DE ACTIVOS

éVA es la respuesta al enorme reto que supone la integración de los criterios y requisitos ESG para la industria de gestión de activos, tradicionalmente regida por factores puramente financieros.



La implementación de éVA permite a los clientes cumplir con los **requisitos regulatorios** actuales y futuros en materia ESG, diseñar las **políticas y estrategias** ESG adecuadas, disponer de **datos rigurosos y herramientas** de selección de activos ESG eficientes, y contar con la **formación técnica** necesaria para que el equipo pueda funcionar independientemente.

El objetivo final es mejorar el **desempeño ESG** del portfolio y **reportarlo adecuadamente** al mercado y los inversores.

T. TechShare

EURONEXT

ética. SE CONVIERTE EN PARTNER OFICIAL ESG DEL PROGRAMA TECHSHARE DE EURONEXT PARA 2021 Y 2022

La 6ª edición de TechShare, el programa especializado de Euronext para la **preparación de empresas tecnológicas europeas de cara a su salida a bolsa**, arrancó en febrero de 2021 con ética. como partner oficial para el tema de Sostenibilidad Empresarial y ESG.

De este modo, **ética. formará en ESG a las 11 compañías** del programa de este año a través de workshops y coaching personalizados, poniendo en valor su experiencia en Sostenibilidad como **elemento estratégico, operacional y obligatorio** para las compañías que pretendan acceder a los Mercados de Capitales.

ética. añade esta función a sus otras actuaciones en los Mercados de Capitales, tanto como **Asesor Registrado de BME Growth** como miembro del **Comité Estratégico del Entorno PreMercado de BME**.



CONTACTO

ética.



Asesores de Inversiones y Gestores Patrimoniales registrados y supervisados por CNMV, especializados en Inversión Socialmente Responsable (ISR)



Asesores Registrados de BME Growth y del Entorno PreMercado, especializados en acceso a Mercados Financieros para Empresas en Expansión y emisiones de Bonos Verdes



Consultores especializados en Transformación Sostenible de empresas cotizadas (ESG) y no cotizadas Partners Oficiales ESG de Techshare EuroNext Spain



www.patrimonios.etica.site
+34 96 344 64 84 _ info@etica.site

Christian Dürr _ SOCIO DIRECTOR
christian.durr@etica.site

