

CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5142

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-

CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE S.A.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

Caspe 88, Bajos,
08010 - Barcelona

Correo Electrónico

atencionsocio@caja-ingeneros.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 4, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice formado por la media de la rentabilidad a un año de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Inverco. El objetivo del fondo será superar dicha rentabilidad media. El fondo aplica criterios ISR (de Inversión socialmente Responsable), por lo que la mayoría de sus inversiones se guiarán por principios tanto éticos como financieros. Las inversiones se realizarán en compañías que tienen en cuenta el impacto medioambiental, son líderes en la lucha contra el cambio climático o apuestan por nuevas prácticas de reducción de consumo de energía. El fondo tendrá una exposición a renta variable entre el 50-75%, sin predeterminación por capitalización, emisores, divisas o países. El resto estará invertido en renta fija de la que como mínimo el 70% tendrá calidad crediticia media (min. rating BBB). El resto será de calidad crediticia media o baja (min. rating B, máx. 25%). La inversión en deuda pública se limitará al 15% y será en países clasificados con IDH alto o muy alto en el índice elaborado por la ONU, mientras que la duración máxima de la cartera se establece en 4 años. La inversión máxima en países emergentes será del 30%. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC catalogadas como sostenibles, medioambientales o RSC por agencia especializada. La exposición a divisa estará entre 0% y el 100%.

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	0,07	0,14	0,07	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	247.170,61	218.494,94	1.835	1.691	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	123.106,20	141.292,35	544	631	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A	EUR	25.061	20.285	19.768	
I	EUR	12.593	13.196		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A	EUR	101.3925	92.8411	97.8242	
I	EUR	102.2899	93.3961		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado							Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
A		0,33	0,14	0,47	0,33	0,14	0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio	
I		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,21	9,21	-7,70	1,95	2,46	-5,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	03-01-2019	-1,04	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	04-01-2019	1,48	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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,81	6,81	9,58	4,06	6,26	7,48			
Ibex-35	12,33	12,33	15,70	10,39	13,35	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,34	0,30			
RV Mixta Int INVERCO	4,46	4,46	7,28	3,00	4,13	5,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,09	2,56	2,67	4,09			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56			

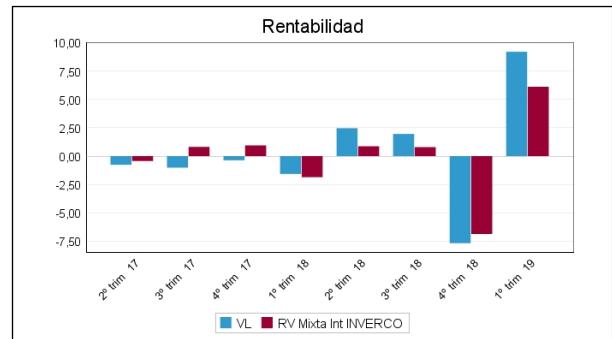
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,52	9,52	-7,59	2,18	2,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	03-01-2019	-1,04	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	04-01-2019	1,48	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,91	6,91	9,59	4,28	6,32				
Ibex-35	12,33	12,33	15,70	10,39	13,35				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,34				
RV Mixta Int INVERCO	4,46	4,46	7,28	3,00	4,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,17	5,17							

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,23	0,24	0,23				

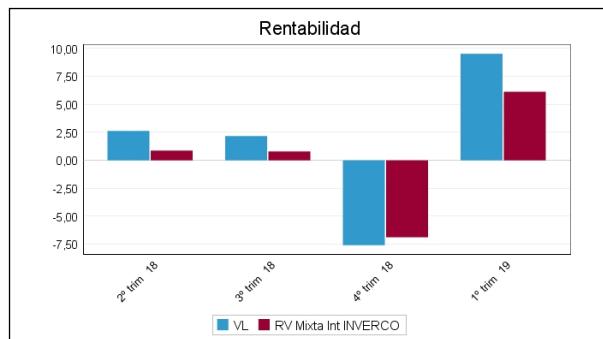
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	14.017	605	0,25
Renta Fija Internacional	73.790	2.463	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	146.208	6.714	3,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	62.318	4.096	8,83
Renta Variable Euro	68.445	4.621	9,14
Renta Variable Internacional	133.854	7.766	15,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	30.767	1.345	3,48
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	57.082	5.193	3,26
Global	0	0	0,00
Total fondos	586.480	32.803	7,21

*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	34.239	90,93	32.522	97,14
* Cartera interior	1.893	5,03	5.192	15,51
* Cartera exterior	32.335	85,87	27.289	81,51
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,03	41	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.404	9,04	1.358	4,06
(+/-) RESTO	11	0,03	-399	-1,19
TOTAL PATRIMONIO	37.654	100,00 %	33.481	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.481	26.585	33.481	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,83	28,84	2,83	-89,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,80	-7,97	8,80	-219,77
(+) Rendimientos de gestión	9,26	-7,66	9,26	-231,11
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	10,29
+ Dividendos	0,33	0,14	0,33	157,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	-0,12	0,63	-663,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,30	-7,64	8,30	-217,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,07	-0,07	11,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-63,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,31	-0,46	60,41
- Comisión de gestión	-0,37	-0,26	-0,37	54,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,92
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	447,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	246,44
+ 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	246,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.654	33.481	37.654	

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

3. Inversiones financieras

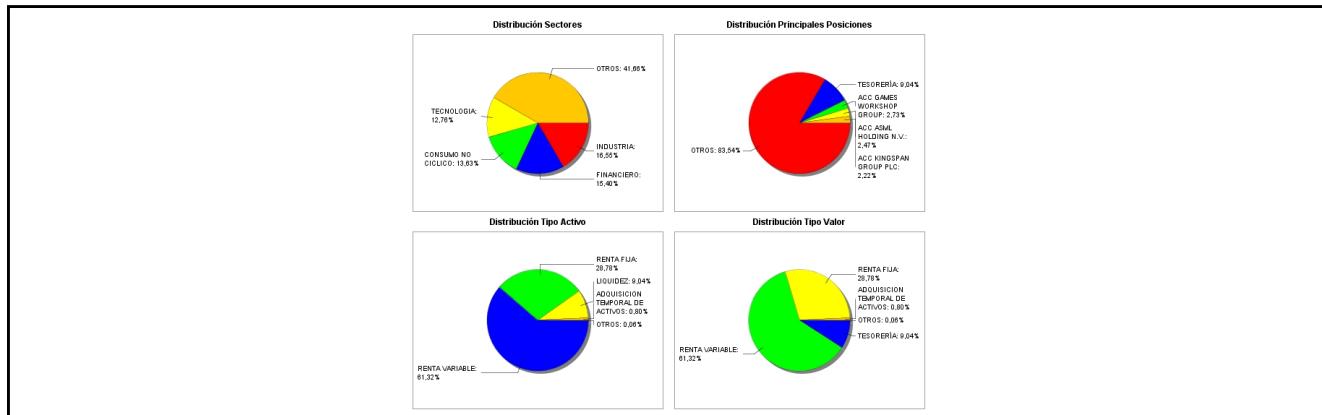
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.155	3,07	1.347	4,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	303	0,80	2.948	8,81
TOTAL RENTA FIJA	1.458	3,87	4.296	12,84
TOTAL RV COTIZADA	435	1,16	897	2,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	435	1,16	897	2,68
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.893	5,03	5.192	15,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.683	25,77	8.858	26,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.683	25,77	8.858	26,47
TOTAL RV COTIZADA	22.652	60,12	18.430	55,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	22.652	60,12	18.430	55,05
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.335	85,89	27.289	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.228	90,92	32.481	97,04

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
BOBL: BONO ALEMÁN A 5 AÑOS	V/ FUTURO BOBL 5 JUN19	2.510	Cobertura
Total subyacente renta fija		2510	
TOTAL OBLIGACIONES		2510	

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 existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

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

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 10.635,32 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 14.114.581,90 euros, suponiendo un 39,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 2.806.163,88 euros, suponiendo un 7,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de 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 es de 14.114.581,90 euros, suponiendo un 39,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de

Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION:

El buen comportamiento de los índices de renta variable en el inicio de año ha permitido recuperar gran parte de las pérdidas de la segunda mitad de 2018. El mensaje acomodaticio de los bancos centrales y el flujo de noticias positivas respecto de los conflictos geopolíticos han vuelto a animar a los inversores, si bien los activos de renta fija mantienen un tono precavido. La guerra comercial podría finalizar pronto, puesto que los mensajes lanzados por las diversas partes indican un acercamiento de las posturas. Por otro lado, el grado de influencia del brexit en los mercados ha disminuido ostensiblemente, ya que los mercados no descuentan una salida desordenada y parece que los plazos de resolución del conflicto entre el Reino Unido y la Unión Europea tienden a alargarse. En el resto de Europa, la inestabilidad política de las últimas semanas ha disminuido, especialmente por lo que respecta a los gilets jaunes en Francia y a las disputas presupuestarias entre Italia y la Comisión Europea. Los indicadores adelantados presentan un saldo ambivalente. Estados Unidos pareció haber tocado fondo en el mes de enero, pero luego mostró unos resultados agregados mejores en febrero y marzo, mientras que las expectativas macroeconómicas en Europa no están mostrando signos claros de progreso.

Por lo que respecta al Banco Central Europeo, se confirmó una vez más la supeditación de sus decisiones a la evolución macroeconómica. En este sentido, ha aumentado la incertidumbre sobre las condiciones financieras, los riesgos sobre el crecimiento van a la baja y la inflación se mantiene lejos del objetivo establecido del 2 %. Por todo ello, Mario Draghi se mostró dispuesto a utilizar todas las herramientas a su alcance para conseguir el objetivo de inflación "si las cosas van muy mal", aunque añadió que no es muy probable que eso suceda. Como consecuencia, las expectativas relacionadas con las subidas de los tipos de referencia europeos se han visto reducidas y aplazadas.

Por su parte, la Reserva Federal sorprendió en su última reunión, celebrada a finales de marzo, dado que su diagrama de puntos solo reflejó una subida de tipos en 2020, cuando anteriormente había previsto dos subidas en 2019 y una en 2020, así como la conclusión del programa de reducción de balance. Implícitamente, la Fed reconoció la existencia de riesgos crecientes en el panorama económico global, así como la relajación de las presiones inflacionistas.

A pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por insuflar optimismo, durante el primer trimestre de 2019 los bonos gubernamentales de referencia han seguido actuando como activo refugio, especialmente en el Viejo Continente. Así pues, el rendimiento del bono alemán a 10 años se ha estrechado 31,2 puntos básicos hasta el -0,07 %, situándose en terreno negativo. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años ha cerrado en el 2,41 %, cuando al final del año pasado estaba en el 2,68 %.

La temporada de resultados correspondiente al cuarto trimestre del año anterior mostró unas cifras débiles en Europa - aunque esperadas por el mercado- y sólidas en Estados Unidos. Las compañías que conforman el Euro Stoxx 600 presentaron un crecimiento conjunto de las ventas del 3,1 % -en las que el sector Salud y Petróleo & Gas rindieron bien, al contrario de los Materiales Básicos- y un decrecimiento de los beneficios equivalente al 4,2 %, sobre todo por culpa del

sector financiero (-19 %) y de los bienes de consumo (-16 %). Sin embargo, en el cómputo del año 2018, el balance es positivo, con un 2 % de crecimiento de las ventas y un 5 % de los beneficios. En cuanto a EUA, el crecimiento trimestral ha sido del 6 % a nivel de ventas, y del 13 % por lo que respecta a los beneficios. Esto refleja la ralentización macroeconómica en comparación con los resultados anuales, que arrojaron un saldo del 9 % en términos de crecimiento de ventas -destacando una vez más el sector tecnológico- y del 23 % por lo que respecta a los beneficios, influenciados por el efecto base de la reforma tributaria corporativa impulsada por el presidente norteamericano D. Trump.

Tal como comentábamos al inicio del escrito, en los mercados de renta variable se ha impuesto el optimismo. El Euro Stoxx 50 ha acabado con un +11,67 % durante los primeros compases de 2019, recuperando más de la mitad de las caídas desde los máximos del año anterior. Por su parte, el Ibex 35 se ha revalorizado un 8,20 %, aunque aún debe recorrer dos tercios más hasta alcanzar el pico de cotización del año anterior, registrado en enero. El desempeño de los índices de Estados Unidos ha sido superior al de Europa. El S&P 500 ha avanzado un 13,07 % en el inicio de 2019 y ha recuperado más de dos terceras partes del terreno perdido en las caídas de la segunda mitad de 2018. De igual modo, el Dow Jones Industrial Average ha registrado subidas del 11,15 %, mientras que el Nasdaq se ha revalorizado un 16 %. Finalmente, a pesar del repunte de los mercados emergentes, el incremento del 10 % en el MSCI Emerging Markets solo compensa parte de las pérdidas registradas en el anterior ejercicio.

El comportamiento de las materias primas también ha sido positivo. El Brent ha registrado subidas del 27,12 % y se ha situado en los 68,39 USD/barril, pero todavía se sitúa lejos de los 86 USD/barril registrados en octubre de 2018. El oro se ha mantenido plano, revalorizándose un 0,77 % en el primer trimestre del año y un 10 % desde los mínimos de agosto del año anterior. Por último, en el mercado de divisas, el cruce euro-dólar ha cerrado marzo en 1,122, cuando al cerrar el mes de diciembre estaba en 1,147.

En cuanto a la inversión del CI Environment ISR, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad riesgo acorde con su vocación de renta variable mixta internacional. La inversión se caracteriza por aplicar criterios de ISR (Inversión Socialmente Responsable), por lo que sus inversiones se guiarán por principios tanto éticos como financieros, como se detalla en el folleto completo. Las inversiones se realizarán en empresas que tienen en cuenta su impacto ambiental, encabezan la lucha contra el cambio climático o apuestan por nuevas prácticas de reducción de consumo energético. En concreto, la mayoría de compañías presentes en el fondo están incluidas en los siguientes índices o cumplirán los siguientes criterios:

- Empresas presentes en el índice MSCI World, que tienen una calificación mínima por el proyecto Carbon Disclosure Project de 4 (escala de 0 a 8), por lo que cumplen con los estándares mínimos de publicación de datos sobre emisiones.
- Empresas que suscriben el compromiso RE100 derivado de COP21, es decir, se comprometen a que, en un plazo determinado, el 100 % de la energía que utilizan en sus procesos provenga de fuentes renovables.
- Empresas presentes en el Stoxx Global Reported Low Carbon, índice global de empresas que se han comprometido públicamente a ofrecer datos de sus emisiones.
- DJ Sustainability World Enlarged, índice global que representa las mejores empresas en términos de gestión ambiental, social y de buen gobierno corporativo.

En el primer trimestre de 2019, la rentabilidad de la clase A del CI Environment ISR ha sido del 9,21 % (9,52 % clase I), mejor que la del índice de referencia, la categoría Renta Variable Mixta Internacional de INVERCO, que ha registrado un avance del 6,13 %. El CI Renta, otro fondo mixto de renta variable de la gestora, ha obtenido menos rentabilidad, un 8,15 %, sobre todo porque se centra mayoritariamente en Europa, un mercado con menos rentabilidad que el norteamericano durante este periodo.

La volatilidad del fondo ha sido del 6,81 %, superior a la del índice de referencia (un 4,46 %), sobre todo por la diversidad

de estrategias que conforman la categoría, la mayoría de las cuales tienen un sesgo más conservador. Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,19 %.

Por tipología de activos, la cartera de renta fija ha tenido un comportamiento positivo, en la línea del mercado, gracias a las posiciones en divisa no euro, especialmente del dólar estadounidense, que han contribuido positivamente. Por su parte, la cartera de renta variable ha reportado un comportamiento excelente y ha sido la causa principal de la superioridad respecto del índice. Asimismo, la apreciación del dólar y el menor peso relativo en la región norteamericana también han contribuido a la divergencia en el comportamiento. Finalmente, a nivel de derivados, se han mantenido posiciones de cobertura sobre el futuro del bobl alemán con el fin de reducir la exposición a la curva euro, que ha restado un 0,07 % de rentabilidad y ha supuesto un grado de cobertura medio del 5,61 %.

En relación con las compañías en cartera, el mayor contribuidor del fondo ha sido el fabricante de bicicletas holandés Accell Group. Sus acciones llevan subiendo desde el 22 de noviembre de 2018, cuando Pon Holdings aumentó su participación en la compañía hasta el 20 %. Desde ese momento no han dejado de surgir rumores acerca de una posible oferta de compra sobre el restante de la compañía, lo cual ha conllevado un retorno del 31,37 % durante el primer trimestre. Por otra parte, el principal detractor del fondo ha sido la compañía norteamericana Biogen, al anunciar que decidía suspender el ensayo clínico de aducanumab, un fármaco contra el alzhéimer.

En lo referente a las decisiones de inversión en renta variable, además de ajustar el peso de varias compañías en función de su comportamiento y del margen de seguridad que confería cada inversión, se ha tomado posición en Euronext NV, Games Workshop Group, Brembo, Microsoft Corp., Booking Holdings y Walt Disney, y se han vendido las posiciones en Essity Aktiebolag, Banco Santander, Groupe Danone, Telefónica, Kemira OYJ, BMW, Hasbro, Chemours, Infosys Technologies, HPE Co. y Tencent Music Entertainment. Respecto de la cartera de renta fija, se ha mantenido la duración baja en relación con el benchmark, realizando coberturas dinámicas del riesgo de tipo de interés. En términos de cartera, se han vendido posiciones que no ofrecían un retorno ajustado al riesgo óptimo, como es el caso de las emisiones de Société Générale y la Comunidad de Madrid. Dichas desinversiones han permitido financiar las entradas en BBVA, Barry Callebaut y Telefónica.

En lo que se refiere a la calidad crediticia, durante el trimestre no se ha revisado la calificación de los emisores en cartera. Al cerrar el trimestre, la mayoría de la cartera estaba invertida en referencias con calidad crediticia media o alta (en concreto, más de un 98 %).

En fecha 31/3/2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,65 años, una duración de 1,32 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,75 % TAE.

La liquidez del fondo se ha gestionado comprando repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad crediticia o Deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por la inversión.

El patrimonio del fondo se ha incrementado un 23,54 % para la clase A y se ha reducido un 4,57 % en la clase I. El número de partícipes ha aumentado un 8,52 % en la clase A y ha descendido un 13,79 % en la clase I. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,39 % (0,23 % clase I). Dado que la rentabilidad de la clase A ha sido positiva, se ha devengado una comisión de resultados que ha supuesto un descenso del 0,14 % sobre el valor liquidativo de la clase A.

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las

circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas. Además, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en las juntas de accionistas de los emisores que formen parte de la estrategia de ISR, en las que se supervisarán principalmente los siguientes puntos:

- Si se propone que la misma persona ocupe los cargos de CEO y presidente, se votará en contra.
- Se votará en contra de la elección de consejeros que hayan acudido a menos de un 75 % de las juntas del ejercicio anterior sin que las ausencias estén debidamente justificadas.
- Se votará en contra de consejeros que no cumplan los siguientes criterios relativos a su presencia en consejos de administración de múltiples compañías:
 - Los consejeros ejecutivos de la empresa no pueden ejercer cargos ejecutivos ni ser CEO/presidentes en compañías cotizadas o que puedan generar conflicto de interés. Sí pueden tener como máximo 2 puestos no ejecutivos en otras compañías, además del de la compañía analizada.
 - Los consejeros no ejecutivos de la empresa no pueden ejercer cargos ejecutivos ni ser CEO/presidentes en compañías cotizadas o que puedan generar conflicto de interés. Sí pueden tener como máximo 4 puestos no ejecutivos en otras compañías, además del de la compañía analizada.
- Se votará en contra de propuestas que permitan ampliar el capital sin otorgar derechos de suscripción preferente a los accionistas (dilución del valor).
- Se votará en contra de planes de retribución no ligados a los resultados de la compañía, así como aquellos cuyo importe sobrepase de forma significativa el habitual para compañías del mismo tamaño y sector sin justificar el motivo.

Siguiendo la vocación de ISR del vehículo, durante el trimestre la gestora ha analizado y ha ejercido en nombre del fondo el derecho de voto en las juntas de las compañías Visa, Victrex, Compass, Apple y Kemira, en las que ha votado a favor de las propuestas a excepción de los siguientes puntos:

- Victrex: por excluir los derechos preferentes en la ampliación de capital.
- Apple: propuestas a iniciativa de los accionistas en las que no se observa un valor añadido para la compañía.
- Kemira: por excluir los derechos preferentes en la ampliación de capital.

Hay dudas de que las fuertes subidas durante el primer trimestre vayan a proseguir los próximos trimestres. Los bancos centrales han pausado el ciclo de subidas de tipos y continuarán pacientes a la espera de ver cómo responde la economía. Se empiezan a observar síntomas de debilidad en la economía global, especialmente en la eurozona, pero los fundamentales continúan siendo sólidos y aún no se ven síntomas de recesión. De momento se seguirán con atención los nuevos datos económicos y las novedades relativas al brexit, cuyo desenlace aún es desconocido. De cara al segundo trimestre de 2019, la cartera continuará invirtiendo en negocios con balances sólidos que cuenten con modelos de negocio sostenibles a largo plazo y primando compañías con tendencias de crecimiento. El posicionamiento geográfico de la cartera seguirá sobreponderado a los países europeos y emergentes e infraponderado a EUA y los países desarrollados de Asia-Pacífico (Japón y Corea del Sur). Consideramos que esto permitirá al fondo aprovechar los mayores catalizadores de crecimiento en estas regiones. En cuanto a la renta fija, la cartera mantendrá una duración baja a través de coberturas de duración y continuará invertida con una sobreponderación a bonos corporativos frente a bonos gubernamentales.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101842 - RENTA FIJA CCAA MADRID 0,75 2022-04-30	EUR	0	0,00	204	0,61
ES0000106544 - RENTA FIJA CCAA PAÍS VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	211	0,56	209	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		211	0,56	414	1,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641312 - RENTA FIJA FADE 0,50 2023-03-17	EUR	305	0,81	302	0,90
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,50 2023-05-10	EUR	303	0,81	297	0,89
ES0200002022 - RENTA FIJA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	307	0,81	303	0,91
ES0316874017 - RENTA FIJA FTB BANCO SABADELL 0,00 2038-06-20	EUR	30	0,08	32	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		944	2,51	934	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.155	3,07	1.347	4,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127G9 - REPO CAJA INGENIEROS 0,02 2019-01-02	EUR	0	0,00	1.399	4,18
ES0316874017 - REPO CAJA INGENIEROS 0,01 2019-01-02	EUR	0	0,00	1.549	4,63
ES0377981008 - REPO CAJA INGENIEROS 0,01 2019-04-01	EUR	303	0,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		303	0,80	2.948	8,81
TOTAL RENTA FIJA		1.458	3,87	4.296	12,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	435	1,16	371	1,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	329	0,98
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	196	0,59
TOTAL RV COTIZADA		435	1,16	897	2,68
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		435	1,16	897	2,68
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.893	5,03	5.192	15,52
PTOTEQOE0015 - RENTA FIJA TESORO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	388	1,03	382	1,14
US9128284J61 - RENTA FIJA TREASURY USA 2,38 2020-04-30	USD	267	0,71	261	0,78
GB00BYY5F581 - RENTA FIJA GRAN BRETAÑA (UK) 1,50 2021-01-22	GBP	356	0,95	342	1,02
IT0005137614 - RENTA FIJA REPÚBLICA ITALIANA 0,46 2022-12-15	EUR	292	0,78	292	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.304	3,47	1.276	3,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,29 2023-03-09	EUR	98	0,26	0	0,00
XS1946004451 - RENTA FIJA TELEFONICA SA 1,07 2024-02-05	EUR	307	0,82	0	0,00
BE6286963051 - RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT 2,38 2024-05-24	EUR	321	0,85	0	0,00
XS1319817323 - RENTA FIJA INTL FLAVOR & FRAGAN 1,75 2024-03-14	EUR	320	0,85	309	0,92
FR0013378445 - RENTA FIJA ATOS SE 0,75 2022-05-07	EUR	304	0,81	301	0,90
XS1576838376 - RENTA FIJA RELX PLC 1,00 2024-03-22	EUR	308	0,82	298	0,89
XS1048589458 - RENTA FIJA DUERR AG 2,88 2021-04-03	EUR	317	0,84	314	0,94
XS1882544205 - RENTA FIJA ING GROEP NV 0,54 2023-09-20	EUR	300	0,80	295	0,88
XS1878191052 - RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	307	0,82	299	0,89
NO0010824006 - RENTA FIJA MOWI ASA 2,15 2023-06-12	EUR	307	0,81	303	0,91
FR0012790327 - RENTA FIJA GECINA 2,00 2024-06-17	EUR	217	0,58	211	0,63
XS0995643003 - RENTA FIJA WPP FINANCE 3,00 2023-11-20	EUR	224	0,60	218	0,65
XS1235295539 - RENTA FIJA WHITEBREAD 3,38 2025-10-16	GBP	239	0,64	227	0,68
XS1223830677 - RENTA FIJA GENERAL MILLS INC 1,00 2023-04-27	EUR	206	0,55	203	0,61
XS1731617194 - RENTA FIJA JOHNSON CONTROLS INC 0,00 2020-12-04	EUR	200	0,53	199	0,59
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 0,31 2023-09-26	EUR	297	0,79	286	0,85
XS1214547777 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	207	0,55	199	0,59
XS1527753187 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,50 2022-06-01	EUR	102	0,27	101	0,30
XS1577962084 - RENTA FIJA BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	312	0,83	297	0,89
PTGALJOE0008 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SA 3,00 2021-01-14	EUR	320	0,85	316	0,94
XS1598861588 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 0,49 2022-04-20	EUR	302	0,80	297	0,89
XS1500337644 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE SA 0,13 2021-10-05	EUR	0	0,00	99	0,30
XS1599167589 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,64 2022-04-19	EUR	199	0,53	193	0,58
XS1327531486 - RENTA FIJA SKF AB 1,63 2022-12-02	EUR	212	0,56	210	0,63
XS1378780891 - RENTA FIJA XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	327	0,87	320	0,96
US48128BAC54 - RENTA FIJA JP MORGAN CHASE & CO 3,79 2023-01-15	USD	180	0,48	173	0,52
XS1117452778 - RENTA FIJA PROLOGIS INC 1,38 2020-10-07	EUR	104	0,28	104	0,31
XS14057744990 - RENTA FIJA ASML HOLDING NV 0,63 2022-07-07	EUR	102	0,27	101	0,30
XS0942094805 - RENTA FIJA SVENSKA CELLULOSA 2,50 2023-06-09	EUR	223	0,59	219	0,66
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECONOMICO 1,75 2023-03-20	EUR	315	0,84	309	0,92
XS1169832810 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	212	0,56	206	0,62
XS10041118904 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 3,50 2021-12-13	EUR	220	0,59	217	0,65
XS1116480697 - RENTA FIJA BARCLAYS PLC 1,50 2022-04-01	EUR	104	0,28	101	0,30
XS1107552959 - RENTA FIJA AIGUES DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	315	0,84	313	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.027	21,36	7.238	21,63
US594918BN39 - RENTA FIJA MICROSOFT CORP 1,10 2019-08-08	USD	176	0,47	173	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1488419695 - RENTA FIJA HENKEL AG & CO KGAA 1,50 2019-09-13	USD	176	0,47	172	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		353	0,94	345	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.683	25,77	8.858	26,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.683	25,77	8.858	26,47
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	535	1,42	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP	GBP	1.028	2,73	0	0,00
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	USD	0	0,00	0	0,00
FR0010040865 - ACCIONES GECINA	EUR	758	2,01	650	1,94
DK0010219070 - ACCIONES ROCKWOOL INTL	DKK	556	1,48	600	1,79
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	538	1,43	509	1,52
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	751	1,99	724	2,16
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO S&W	EUR	489	1,30	453	1,35
AU000000BXB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	743	1,97	876	2,62
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS	USD	0	0,00	176	0,53
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	503	1,33	440	1,31
SE0008321293 - ACCIONES NIBE INDUSTRIES	SEK	574	1,52	635	1,90
US098571089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	770	2,04	0	0,00
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES	USD	428	1,14	388	1,16
IE0004927793 - ACCIONES KINGSPAN GROUP	EUR	834	2,22	756	2,26
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP NV	EUR	729	1,94	555	1,66
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	439	1,17	380	1,14
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	742	1,97	654	1,95
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	0	0,00	317	0,95
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	396	1,05	404	1,21
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	485	1,29	400	1,20
US8318652091 - ACCIONES AO SMITH CORPORATION	USD	588	1,56	460	1,37
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	223	0,59	193	0,58
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP FMC	EUR	476	1,26	403	1,20
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	0	0,00	568	1,70
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	196	0,52	189	0,56
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENT	USD	0	0,00	189	0,57
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	583	1,55	485	1,45
KY875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	533	1,41	455	1,36
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	684	1,82	0	0,00
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	621	1,65	507	1,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	929	2,47	762	2,28
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	533	1,41	490	1,46
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	287	0,76	237	0,71
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	649	1,72	570	1,70
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	491	1,30	433	1,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	299	0,79	252	0,75
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	334	0,89	286	0,85
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	555	1,47	437	1,30
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	792	2,10	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGGRAND SA	EUR	229	0,61	189	0,56
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	0	0,00	236	0,71
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	381	1,01	386	1,15
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	0	0,00	217	0,65
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	532	1,41	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	146	0,44
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	460	1,22	361	1,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	193	0,58
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	159	0,42	198	0,59
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	822	2,18	668	1,99
TOTAL RV COTIZADA		22.652	60,12	18.430	55,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		22.652	60,12	18.430	55,05
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.335	85,89	27.289	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.228	90,92	32.481	97,04

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.