

## CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5142

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

Caspe 88, Bajos,  
08010 - Barcelona  
933126733

### Correo Electrónico

[atencional socio@caja-ingenieros.es](mailto:atencional socio@caja-ingenieros.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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,03	0,25	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,08	-0,08	-0,02

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	422.458,94	392.827,64	3.151	2.803	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	183.989,27	157.044,67	700	632	EUR	0,00	0,00	250000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	41.159	43.329	20.285	19.768
I	EUR	18.342	17.692	13.196	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	97,4276	110,3010	92,8411	97,8242
I	EUR	99,6888	112,6590	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,67	-11,67	5,25	0,97	2,37	18,81	-5,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,20	12-03-2020	-5,20	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,31	24-03-2020	4,31	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,87	25,87	5,18	7,07	6,52	6,44	7,48		
<b>Ibex-35</b>	50,76	50,76	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,46	0,18	0,24	0,15	0,19	0,30		
<b>RV Mixta Int INVERCO</b>	17,63	17,63	3,87	4,51	3,87	4,20	5,35		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,93	5,93	4,38	4,60	4,78	4,38	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56		

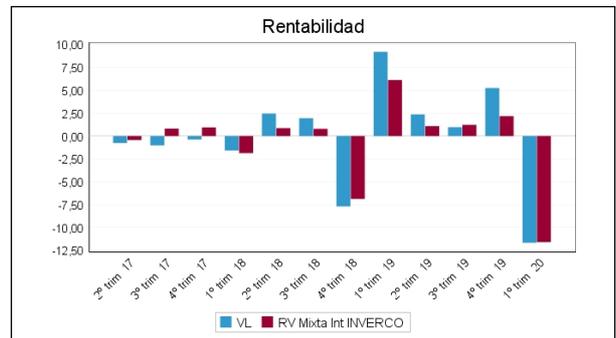
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,51	-11,51	5,91	1,21	2,74	20,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,20	12-03-2020	-5,20	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,31	24-03-2020	4,31	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	26,02	26,02	5,66	7,72	7,11	6,89			
Ibex-35	50,76	50,76	13,19	13,27	11,05	12,45			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,18	0,24	0,15	0,19			
RV Mixta Int INVERCO	17,63	17,63	3,87	4,51	3,87	4,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,91	6,91	4,93	5,37	5,74	4,93			

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92			

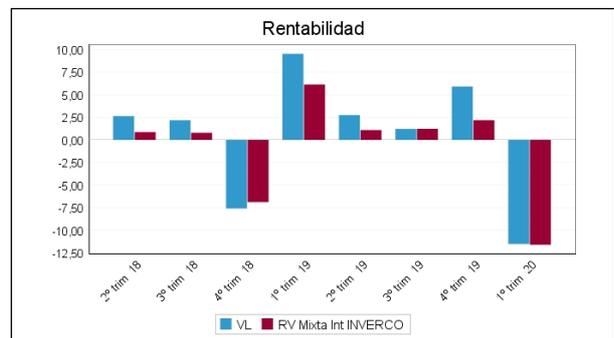
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	101.899	3.199	-4,56
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	178.820	8.059	-8,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	113.802	6.919	-13,36
Renta Variable Euro	57.087	4.023	-22,93
Renta Variable Internacional	147.700	8.371	-15,23
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
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	62.704	4.890	-6,13
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	24.294	932	-0,99
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	686.306	36.393	-10,86

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.219	92,80	55.527	91,00
* Cartera interior	3.303	5,55	8.262	13,54
* Cartera exterior	51.900	87,23	47.230	77,40
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,03	34	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.035	8,46	5.750	9,42
(+/-) RESTO	-753	-1,27	-255	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	59.501	100,00 %	61.022	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)	61.022	50.026	61.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,57	14,56	10,57	-16,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,95	5,29	-12,95	-382,50
(+ ) Rendimientos de gestión	-12,57	6,03	-12,57	-340,88
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	8,88
+ Dividendos	0,23	0,14	0,23	85,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	-0,07	-1,44	2.329,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,34	5,92	-11,34	-321,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,07	301,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,73	-0,38	-40,45
- Comisión de gestión	-0,30	-0,62	-0,30	-44,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-35,72
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.501</b>	<b>61.022</b>	<b>59.501</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

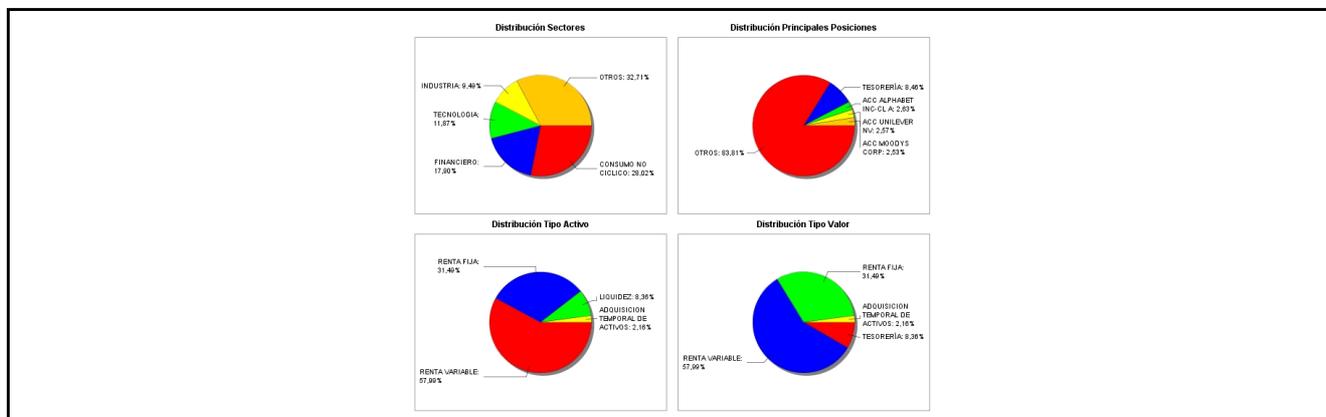
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.476	2,48	1.261	2,07
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	1.301	2,19	6.300	10,32
TOTAL RENTA FIJA	2.776	4,67	7.561	12,39
TOTAL RV COTIZADA	527	0,89	701	1,15
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	527	0,89	701	1,15
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	3.303	5,56	8.262	13,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.496	29,41	14.241	23,34
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	17.496	29,41	14.241	23,34
TOTAL RV COTIZADA	34.404	57,83	32.990	54,06
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	34.404	57,83	32.990	54,06
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	51.900	87,24	47.230	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.203	92,80	55.492	90,94

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 4.933,72 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 34.810.407,46 euros, suponiendo un 54,41% 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 10.120.458,95 euros, suponiendo un 15,82% 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 34.810.407,46 euros, suponiendo un 54,41% 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:

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de 2020 será recordado como el periodo en que la propagación del virus de la COVID-19 se extendió a lo largo del mundo y precipitó episodios de distanciamiento social sin precedentes en la historia moderna. La falta de visibilidad y el consecuente empeoramiento de las previsiones de (de) crecimiento por las paradas de la actividad lastraron significativamente el comportamiento de los activos de riesgo en el periodo y, como ya sucedió a finales de 2018, la mayoría de activos financieros sufrieron direccionalidad, lo que hizo difícil escapar de la situación de pánico generalizado. Dejando de lado las enormes repercusiones a nivel social, la magnitud del impacto económico dependerá del éxito en la contención de la propagación del virus y de la capacidad de volver a activar la economía una vez se disipen las amenazas de contagio.

Esta falta de visibilidad está dificultando la estimación de daños por parte de los agentes económicos. Así, en términos macroeconómicos, a pesar de que las previsiones de crecimiento mundial de los principales organismos supranacionales todavía no recogen el impacto del coronavirus de forma más actualizada, las principales casas de análisis sí han comenzado a integrar la situación actual en sus proyecciones. Teniendo en cuenta lo anterior, y a falta de (severos) recortes adicionales en las previsiones, el consenso de estimaciones de crecimiento del PIB estadounidense se sitúa en el -1,9 % para 2020 y en el 2,8 % para 2021; por lo que respecta a la eurozona, el promedio se sitúa en -4,6 % y 3,7 % para 2020 y 2021, respectivamente; finalmente, en China, las previsiones del mercado para 2020 y 2021 apuntan un crecimiento equivalente al 2,8 % y al 7,1 %, respectivamente. En cuanto al calendario económico, el dato más destacado en el periodo, y que pone de relieve la grave situación económica, fueron las peticiones de subsidio de desempleo en EE. UU., las cuales ascendieron en las dos últimas semanas de marzo en casi 10 millones, el dato más alto jamás registrado.

En este entorno, el Banco Central Europeo lanzó un programa de compra de activos por importe de 750 000 millones de euros hasta finales de 2020, equivalente al 6,3 % del PIB europeo, con el objetivo de combatir los posibles efectos del coronavirus sobre la economía del Viejo Continente. Además, previamente anunció 120 000 millones de euros adicionales que se deben sumar a los 20 000 millones de euros al mes que estaban vigentes antes de la irrupción del virus. Por su parte, la Reserva Federal no se quedó rezagada y las medidas llevadas a cabo fueron aún más agresivas que las de su homólogo europeo puesto que rebajó los tipos de interés de referencia hasta situarlos en niveles del 0-0,25 %, además de anunciar un compromiso de compra de activos en la cantidad que sea necesaria -sin límite-. Adicionalmente, la Fed abrió líneas de financiación directas para empresas y consumidores por un importe de hasta 300 000 millones de dólares, e incluso dispuso de 30 000 millones de dólares para la toma de participaciones en capital. Los gobiernos tampoco se quedaron al margen y reaccionaron de forma fulgurante al anunciar paquetes de estímulo fiscal (directos y en forma de avales) de diversa índole y tamaño, siendo el más destacado el paquete de medidas del gobierno americano valorado en 2 billones de dólares, el 10 % del PIB.

Esta incertidumbre generada por el coronavirus propició que los bonos gubernamentales de referencia actuaran como activos refugio y redujeran sus rendimientos durante los primeros meses del año. El bono a 10 años alemán actuó como

activo refugio y profundizó en terreno negativo al situar su rendimiento en el -0,47% a 31 de marzo desde el -0,185 % visto al cierre de diciembre. Igualmente, el Treasury estadounidense acabó el trimestre en 0,67 % y estrechó su rendimiento en 125 P.B. Por otro lado, el bono a 10 años español reflejó la incertidumbre generada por la rápida expansión del virus en el país, así como las preocupaciones acerca del deterioro de su déficit ante las fuertes medidas de estímulo fiscal, y situó su rendimiento en el 0,68 % desde el 0,45 % con el que cerró el 2019, llegando a alcanzar niveles del 1,22 %.

Si bien el análisis de la temporada de resultados correspondiente al cuarto trimestre de 2019 quedó ensombrecido por el desarrollo del virus, lo cierto es que la mayoría de compañías lograron batir las expectativas del consenso abriendo la puerta al moderado optimismo al entrever un mejor posicionamiento corporativo con respecto a otras crisis anteriores. Empezando por el Euro Stoxx 600, se produjo un decremento de las ventas equivalente al 1,15 %, mientras que los beneficios crecieron un 3,5 %, impulsados principalmente por el sector financiero. En Estados Unidos, tomando como referencia el S&P 500, el crecimiento de las ventas fue del 3,4 %, mientras que el BPA creció a ritmos del 1,3 %.

Los índices de renta variable empezaron a descontar los efectos que el coronavirus pueda tener sobre la economía mundial. Así, el Euro Stoxx 50 finalizó los tres primeros meses del año con una caída equivalente al -25,6 %, dato que mejora ligeramente el comportamiento del IBEX 35, que retrocedió un -28,9 %. En EE. UU., el S&P 500 acabó el mes de marzo depreciándose un 20 % en el año, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron retrocesos del -23,2 % y del -14,2 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets cayó un -23,9 % medido en dólares estadounidenses. Mención aparte merece el crudo, que, afectado por el empeoramiento de las perspectivas económicas y por la falta de acuerdo entre los miembros de la OPEP+, cayó hasta un -65,5 % durante los tres primeros meses de 2020. El oro, en cambio, se apreció un 3,9 % debido a su condición de activo refugio. Finalmente, el cruce euro/dólar se situó en 1,1031 a finales de marzo desde 1,1213 visto al cierre de 2019.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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 inversión socialmente responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guían por principios tanto éticos como financieros, como se detalla en el folleto completo. Las inversiones se realizan en empresas que tienen en cuenta su impacto ambiental, que encabezan la lucha contra el cambio climático o que apuestan por nuevas prácticas de reducción del consumo energético. En concreto, la mayoría de compañías presentes en el fondo están incluidas en los siguientes índices o cumplen los siguientes criterios:

- Empresas presentes en el índice MSCI World que tienen una calificación mínima de 4 en el proyecto Carbon Disclosure Project (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 la 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, el índice global de empresas que se han comprometido públicamente a ofrecer datos de sus emisiones.

- DJ Sustainability World Enlarged, el índice global que representa las mejores empresas en términos de gestión ambiental, social y de buen gobierno corporativo.

Cabe mencionar que a lo largo del trimestre se ha incrementado sustancialmente la exposición a Estados Unidos, con lo que la divergencia histórica del fondo en cuanto a exposición geográfica se diluye parcialmente. Ello fue el resultado de que, a raíz de las importantes correcciones que se produjeron en las bolsas, aprovechamos para incorporar compañías norteamericanas de alta calidad que veníamos siguiendo desde hace muchos años. Parte de este incremento se explica también por la actuación desigual de ambas regiones en términos de política monetaria y fiscal, ya que observamos un

mayor grado de políticas expansivas al otro lado del Atlántico. Creemos que los paquetes que ha anunciado la Reserva Federal de los Estados Unidos para combatir el fuerte impacto del virus de la COVID-19 surtirán mayor efecto a corto plazo que los paquetes del Banco Central Europeo, lo que, a su vez, creemos que permitirá una recuperación más veloz del conjunto de la economía.

c) Índice de referencia

Durante el primer trimestre del año, la rentabilidad del CI Environment ISR clase A fue del 11,67 % (-11,51 % clase I), un comportamiento ligeramente inferior (7 P.B.) al de la categoría de Renta Variable Mixta Internacional de INVERCO, que registró un retroceso del -11,60 %. Por tipología de activo, la cartera de renta fija tuvo un comportamiento negativo e inferior al del mercado, dado que el fondo ha mantenido una sobreponderación significativa a crédito frente a bonos gubernamentales, los cuales han tenido un peor comportamiento durante el trimestre. Aun así, el foco en crédito con grado de inversión y unas duraciones reducidas ayudó a compensar la infraponderación en bonos gubernamentales. Por su parte, la cartera de renta variable reportó un comportamiento mejor que el del mercado, aunque fue igualmente negativo. Parte de la diferencia en el retorno se debe a la divergencia en el posicionamiento sectorial, ya que el CI Environment ISR está infraponderado frente al índice en aquellos sectores que peor comportamiento han experimentado durante el primer trimestre como, por ejemplo, bancos, fabricantes de automóviles, compañías relacionadas con el sector del crudo y aseguradoras. Por su parte, al estar sobreponderado en sectores como el cuidado de la salud, principalmente vía farmacéuticas, y el tecnológico, ha contribuido positivamente al retorno relativo. Por otra parte, la divergencia en el posicionamiento geográfico ha detruido claramente al fondo, dado que este está sobreponderado frente al índice en países emergentes y Europa, regiones que experimentaron un peor comportamiento que el de Estados Unidos y Japón, donde el fondo está infraponderado.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidades y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un -5,01 % para la clase A, mientras que ha aumentado un +3,67 % para la clase I. El número de partícipes ha aumentado un 12,42 % en la clase A y un 10,76 % en la clase I. Los gastos soportados han sido del 0,39 % (0,23 % clase I).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

El CI Renta, otro fondo con vocación de renta variable mixta internacional gestionado por CI Gestión, ha tenido menos rentabilidad (-21,31 %). El motivo fundamental es que se centra en Europa, un mercado que, durante el periodo, ha tenido menor rendimiento que Estados Unidos, mercado al que sí que está expuesto el CI Environment ISR. Adicionalmente, su exposición a renta variable también es ligeramente superior.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En lo referente a decisiones de inversión, en la cartera de renta variable, además de diversos ajustes de los pesos en función del comportamiento de las compañías y el margen de seguridad que ofrecía cada inversión, se tomó posición en Accenture, Moody's, PayPal, Paychex y Automatic Data Processing, y se vendieron las posiciones en Gecina, Henkel, Rockwool, Brembo, Compass Group, Befesa, Unibail-Rodamco Westfield y Japan Exchange Group. Con tales decisiones, el fondo ha incrementado la exposición a compañías de calidad, con balances poco apalancados, a la vez que se incrementa el peso en segmentos menos cíclicos. Respecto a la cartera de renta fija, se mantuvo la duración baja de la cartera en relación con el benchmark y se vendieron posiciones que no ofrecían un retorno ajustado al riesgo óptimo como es el caso de emisiones de General Mills (2023) y Mowi (2023). Por otra parte, se dio entrada a emisiones de Amgen (2022), Danone (2027), RELX (2024), Mowi (2024), General Mills (2026) y CaixaBank (2023).

En activos, las farmacéuticas Roche Holding y Novo Nordisk y la tecnológica Tencent Holding fueron las compañías con mejor desempeño durante el periodo, mientras que, por el contrario, el REIT de centros comerciales Unibail-Rodamco Westfield, el fabricante de bicicletas eléctricas Accell Group y la empresa de catering Compass fueron los principales detractores. El elemento que explica la fuerte divergencia en los retornos de ambos grupos es el impacto desigual de la COVID-19 en sus modelos de negocio. Por una parte, las farmacéuticas Roche Holding y Novo Nordisk cuentan con un perfil de ingresos muy recurrente y la tecnológica Tencent se beneficiará parcialmente del aumento del comercio electrónico durante el confinamiento en China. Por otro lado, Unibail-Rodamco Westfield afronta periodos de incertidumbre al verse obligado a cerrar sus centros comerciales, Accell Group experimentará una importante reducción en la demanda de sus productos al tratarse de un producto discrecional y Compass experimentará cancelaciones de servicios por parte de sus clientes dado el confinamiento.

En lo que se refiere a la calidad crediticia, la calificación de las emisiones en cartera se ha mantenido sin cambios durante el trimestre, por lo que no se han registrado incumplimientos en relación con los límites indicados en el folleto. Al terminar el trimestre, la mayoría de la cartera está invertida en referencias con calidad crediticia media o alta (en concreto, más de un 91 %).

En fecha 31/3/2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,68 años, una duración de 2,32 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 1,58 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre, no se mantuvieron posiciones en derivados. 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 deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el CI Environment ISR clase A ha mostrado niveles superiores a los de su índice (un 25,87 % frente a un 17,63 %) debido, principalmente, a la diversidad de estrategias de la categoría, pues la mayoría son de sesgo más conservador. Por su parte, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,46 %.

### 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

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 doce 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 dos 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 cuatro 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.

De acuerdo con los criterios de voto mencionados, durante el trimestre la gestora analizó y ejecutó, en nombre del fondo, el voto en las siguientes compañías: Visa y Roche, en las que se votó a favor de todos los puntos; Victrex, en la que se votó en contra de dos puntos que eliminaban los derechos preferentes de suscripción; Compass, en la que se votó en contra de dos puntos que eliminaban los derechos preferentes de suscripción; Apple, en la que se votó en contra de dos propuestas de los accionistas sin beneficio para la empresa; y Walt Disney, en la que se votó en contra de la reelección del auditor por el tiempo ejerciendo como tal y en contra de la compensación a consejeros por ser elevada y no alineada con los accionistas.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para los próximos meses pivotarán en torno a la evolución del ritmo de nuevos contagios de la COVID-19. Dejando de lado las enormes repercusiones a nivel social, la magnitud del impacto económico dependerá del éxito en la contención de la propagación del virus y de la capacidad de volver a activar la economía una vez se disipen las amenazas de contagio. Merece la pena resaltar que no existen otros casos similares al actual en la historia reciente de la humanidad, por lo que no es posible extrapolar situaciones anteriores y aplicarlas a las condiciones actuales. En este entorno de elevada volatilidad, resulta especialmente crítico mantener un posicionamiento equilibrado en carteras, con el objetivo de seguir preservando capital a la vez que se aprovechan de forma selectiva las oportunidades que surgen en el mercado. De cara al segundo trimestre de 2020, la cartera continuará invertida en negocios con sólidos balances, que cuenten con modelos de negocio sostenibles a largo plazo y con foco en compañías que cuenten con tendencias de crecimiento. El posicionamiento geográfico de la cartera seguirá estando sobreponderado a la región europea y los países emergentes y, a pesar de que mantendrá cierta infraponderación a EE. UU., se ha reducido la infraponderación histórica del fondo en esta región. En cuanto a los países desarrollados de Asia-Pacífico, como, por ejemplo, Japón, se mantendrá una infraponderación tal y como venía siendo habitual. Tal posicionamiento consideramos que permitirá al fondo aprovecharse de los mayores catalizadores de crecimiento que creemos que existen en estas regiones a unas valoraciones atractivas. Por el lado de renta fija, la cartera mantendrá una duración baja y continuará invertida con una sobreponderación a bonos corporativos frente a bonos gubernamentales, ya que consideramos que ofrecen un mejor potencial ajustado por riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - RENTA FIJA CCAA PAIS VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	209	0,35	212	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		209	0,35	212	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA FIJA BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	367	0,62	403	0,66
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,50 2023-05-10	EUR	595	1,00	312	0,51
ES0200002022 - RENTA FIJA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	305	0,51	308	0,51
ES0316874017 - RENTA FIJA FTH BANCO SABADELL 0,00 2038-06-20	EUR	0	0,00	25	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.267	2,13	1.049	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.476</b>	<b>2,48</b>	<b>1.261</b>	<b>2,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000126H9 - REPO CAJA INGENIEROS 0,35 2020-01-15	EUR	0	0,00	6.300	10,32
ES00000125W0 - REPO CAJA INGENIEROS 0,35 2020-04-08	EUR	601	1,01	0	0,00
ES00000122D7 - REPO CAJA INGENIEROS 0,35 2020-04-08	EUR	700	1,18	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.301</b>	<b>2,19</b>	<b>6.300</b>	<b>10,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.776</b>	<b>4,67</b>	<b>7.561</b>	<b>12,39</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	527	0,89	701	1,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>527</b>	<b>0,89</b>	<b>701</b>	<b>1,15</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>527</b>	<b>0,89</b>	<b>701</b>	<b>1,15</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.303</b>	<b>5,56</b>	<b>8.262</b>	<b>13,54</b>
PTOTEQOE0015 - RENTA FIJA TESORO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	387	0,65	391	0,64
GB00BY5F581 - RENTA FIJA GRAN BRETAÑA (UK) 1,50 2021-01-22	GBP	0	0,00	483	0,79
IT0005137614 - RENTA FIJA REPÚBLICA ITALIANA 0,36 2022-12-15	EUR	295	0,50	300	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		682	1,15	1.174	1,92
GB00BY5F581 - RENTA FIJA GRAN BRETAÑA (UK) 1,50 2021-01-22	GBP	463	0,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		463	0,78	0	0,00
FR0013495181 - RENTA FIJA GROUPE DANONE 0,57 2027-03-17	EUR	392	0,66	0	0,00
XS2126161681 - RENTA FIJA RELEX PLC 0,00 2024-03-18	EUR	386	0,65	0	0,00
US031162CP32 - RENTA FIJA AMGEN INC 2,65 2022-05-11	USD	551	0,93	0	0,00
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 1,60 2025-01-31	EUR	534	0,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2100788780 - BONO GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	382	0,64	0	0,00
FR0013378452 - RENTA FIJA ATOS SE 1,75 2025-05-07	EUR	624	1,05	427	0,70
XS2089368596 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	369	0,62	402	0,66
XS2002532724 - RENTA FIJA BECTON DICKINSON & C 1,21 2026-06-04	EUR	583	0,98	308	0,50
FR0013417128 - RENTA FIJA WENDEL 1,38 2026-04-26	EUR	294	0,49	310	0,51
XS2067135421 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 0,38 2025-10-21	EUR	276	0,46	299	0,49
FR0013449261 - RENTA FIJA LAGARDERE SCA 2,13 2026-10-16	EUR	255	0,43	298	0,49
USN82008AK46 - RENTA FIJA SIEMENS AG-REG 2,00 2023-09-15	USD	544	0,91	356	0,58
US89114QC302 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,20 2021-06-11	USD	359	0,60	359	0,59
XS2026171079 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 1,13 2026-07-09	EUR	385	0,65	410	0,67
XS1078218218 - BONO SANDVIK AB 3,00 2026-06-18	EUR	337	0,57	349	0,57
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	573	0,96	403	0,66
XS1611255719 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 0,82 2024-05-11	EUR	389	0,65	406	0,67
XS1979491559 - RENTA FIJA CO 0,20 2024-01-31	EUR	301	0,51	304	0,50
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,13 2023-03-09	EUR	568	0,95	399	0,65
XS1946004451 - RENTA FIJA TELEFONICA SA 1,07 2024-02-05	EUR	403	0,68	415	0,68
BE6286963051 - RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT AG-R 2,38 2024-05-24	EUR	303	0,51	326	0,53
XS1319817323 - RENTA FIJA INTL FLAVOR & FRAGAN 1,75 2024-03-14	EUR	608	1,02	421	0,69
XS1576838376 - RENTA FIJA RELX PLC 1,00 2024-03-22	EUR	403	0,68	415	0,68
XS1048589458 - RENTA FIJA DUERR AG 2,88 2021-04-03	EUR	312	0,52	317	0,52
XS1882544205 - RENTA FIJA ING GROEP NV 0,44 2023-09-20	EUR	568	0,95	406	0,67
NO0010824006 - RENTA FIJA MOWI ASA 2,15 2023-06-12	EUR	0	0,00	410	0,67
XS0995643003 - RENTA FIJA WPP PLC 3,00 2023-11-20	EUR	436	0,73	454	0,74
XS1235295539 - RENTA FIJA WHITBREAD PLC 3,38 2025-10-16	GBP	429	0,72	493	0,81
XS1223830677 - RENTA FIJA GENERAL MILLS INC 1,00 2023-04-27	EUR	0	0,00	207	0,34
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 0,25 2023-09-26	EUR	556	0,94	401	0,66
XS1214547777 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	397	0,67	422	0,69
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,28 2024-06-07	EUR	373	0,63	405	0,66
XS1398336351 - RENTA FIJA MERLIN SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	623	1,05	427	0,70
XS1577962084 - RENTA FIJA BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	401	0,67	423	0,69
XS1378780891 - RENTA FIJA XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	630	1,06	434	0,71
US48128BAC54 - RENTA FIJA JP MORGAN CHASE & CO 2,83 2023-01-15	USD	175	0,29	180	0,30
XS1405774990 - RENTA FIJA ASML HOLDING NV 0,63 2022-07-07	EUR	101	0,17	102	0,17
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECONOMICO 1,75 2023-03-20	EUR	611	1,03	425	0,70
XS1169832810 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	409	0,69	437	0,72
XS1107552959 - RENTA FIJA AIGUES DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	313	0,53	315	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.151</b>	<b>27,15</b>	<b>12.867</b>	<b>21,09</b>
XS1731617194 - RENTA FIJA JOHNSON CONTROLS INC 0,00 2020-12-04	EUR	199	0,33	200	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>199</b>	<b>0,33</b>	<b>200</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.496</b>	<b>29,41</b>	<b>14.241</b>	<b>23,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.496</b>	<b>29,41</b>	<b>14.241</b>	<b>23,34</b>
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	746	1,25	0	0,00
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE	JPY	0	0,00	689	1,13
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.530	2,57	1.349	2,21
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	585	0,96
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP	GBP	591	0,99	865	1,42
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	0	0,00	1.084	1,78
DK0010219070 - ACCIONES ROCKWOOL INTL	DKK	0	0,00	578	0,95
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	1.316	2,21	1.183	1,94
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	502	0,82
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO S&W	EUR	0	0,00	471	0,77
AU000000BXB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	831	1,40	733	1,20
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.436	2,41	1.161	1,90
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	384	0,65	907	1,49
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP	EUR	985	1,66	1.101	1,80
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP	EUR	380	0,64	775	1,27
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.174	1,92
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	356	0,60	485	0,79
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	353	0,59	467	0,77
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	662	1,11	484	0,79
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	1.194	2,01	1.310	2,15
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	756	1,27	1.058	1,73
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.053	1,77	761	1,25
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC CLASE A	USD	1.562	2,63	815	1,33
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	827	1,39	559	0,92
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	820	1,38	879	1,44
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	757	1,27	656	1,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	775	1,30	843	1,38
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.316	2,21	718	1,18
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	867	1,46	780	1,28
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	291	0,49	348	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	714	1,20	349	0,57
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	714	1,20	781	1,28
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	809	1,36	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.467	2,47	1.185	1,94
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORP	USD	1.504	2,53	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LMVH MOET HENNESSY	EUR	708	1,19	701	1,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.341	2,25	1.059	1,74
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	684	1,12
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	640	1,08	693	1,14
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	691	1,16	409	0,67
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	1.300	2,18	1.195	1,96
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PRO	USD	931	1,57	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.047	1,76	1.271	2,08
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.386	2,33	1.344	2,20
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.365	2,29	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>34.404</b>	<b>57,83</b>	<b>32.990</b>	<b>54,06</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>34.404</b>	<b>57,83</b>	<b>32.990</b>	<b>54,06</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.900</b>	<b>87,24</b>	<b>47.230</b>	<b>77,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.203</b>	<b>92,80</b>	<b>55.492</b>	<b>90,94</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica.