

CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 3018

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 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: CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Grupo Depositario:** CAJA DE CREDITO DE LOS 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

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º
08007 - Barcelona
933126733

Correo Electrónico

atencionsocio@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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Variable Internacional estadounidense, por lo que la inversión en renta variable de emisores de los Estados Unidos y, en menor medida, Canadá y México representa más del 75% de la cartera del fondo. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice S&P 100 Net Total Return en euros, sin replicarlo. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El resto de la inversión se materializará en una cartera de renta fija que tendrá una calificación igual o superior a la que tenga en cada momento el Reino de España, en emisores públicos y privados pertenecientes a países miembros de la OCDE, mientras que la duración máxima se establece en 7 años. La inversión en activos expresados en moneda distinta al Euro representará más del 30% de la cartera.

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de Sostenibilidad en el informe anual.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,04	0,14	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,37	0,00	3,37	0,01

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	1.813.667,27	1.614.479,77	1.438	1.228	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	415.593,88	454.051,98	746	749	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	36.614	28.019	21.939	27.104
I	EUR	9.361	8.637	12.056	12.626

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	20,1878	17,3548	14,7105	17,1740
I	EUR	22,5256	19,0221	15,9566	18,4528

(*)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	0,67	1,32	1,99	0,67	1,32	1,99	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	16,32	3,96	11,89	8,23	-1,13	17,98	-14,34	28,16	23,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	04-04-2024	-1,59	31-01-2024	-3,58	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,56	26-04-2024	2,39	22-02-2024	3,23	28-01-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,66	9,97	11,32	11,44	10,65	12,27	17,31	13,48	12,16
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	12,80	12,24	14,15	19,51	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,43	0,57	0,46	0,48	3,07	0,87	0,23	0,18
S&P100 Net Total Return	11,37	11,06	11,72	12,56	11,92	13,76	22,23	13,74	14,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	9,08	9,12	9,76	9,12	9,84	8,24	7,78

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,56	1,56	1,58	1,58

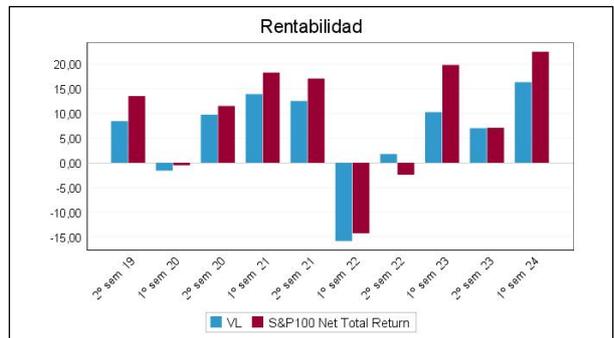
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 10 Junio de 2011.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	18,42	4,55	13,26	8,59	-0,90	19,21	-13,53	32,20	26,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	04-04-2024	-1,73	31-01-2024	-3,57	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,70	26-04-2024	2,61	22-02-2024	3,23	28-01-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,58	10,87	12,25	11,59	10,65	12,31	17,31	14,63	13,11
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	12,80	12,24	14,15	19,51	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,43	0,57	0,46	0,48	3,07	0,87	0,23	0,18
S&P100 Net Total Return	11,37	11,06	11,72	12,56	11,92	13,76	22,23	13,74	14,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84	9,25	9,28	9,99	9,28	10,07	9,06	8,38

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,15	0,62	0,62	0,63	0,94

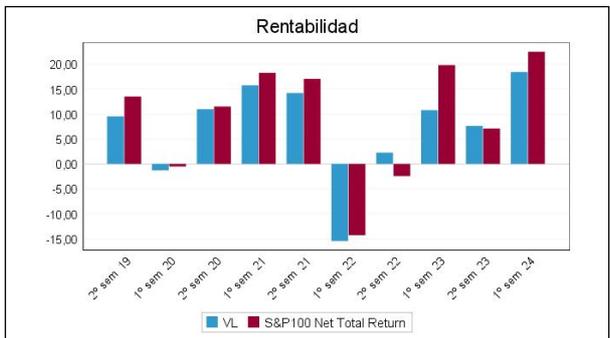
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	140.186	3.391	0,79
Renta Fija Internacional	112.660	5.161	0,90
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	114.953	6.152	1,69
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	285.442	14.130	8,56
Renta Variable Euro	42.805	2.901	6,17
Renta Variable Internacional	214.416	12.373	14,87
IIC de Gestión Pasiva	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	31.556	3.050	2,84
Global	13.078	1.272	2,04
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	209.188	3.907	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.164.281	52.337	5,80

*Medias.

**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	45.283	98,49	36.251	98,90
* Cartera interior	0	0,00	400	1,09
* Cartera exterior	45.283	98,49	35.851	97,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.096	2,38	386	1,05
(+/-) RESTO	-403	-0,88	19	0,05
TOTAL PATRIMONIO	45.975	100,00 %	36.656	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.656	34.890	36.656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,09	-1,85	7,09	-559,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,07	6,87	15,07	162,50
(+) Rendimientos de gestión	16,93	7,70	16,93	163,34
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-58,26
+ Dividendos	0,47	0,52	0,47	6,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,47	7,20	16,47	173,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	309.841,59
± 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	-0,05	-0,04	-0,05	34,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,86	-0,83	-1,86	170,29
- Comisión de gestión	-1,61	-0,63	-1,61	203,38
- Comisión de depositario	-0,07	-0,09	-0,07	-4,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-2,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,13
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,09	-0,18	124,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	84,54
+ 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	84,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.975	36.656	45.975	

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

3. Inversiones financieras

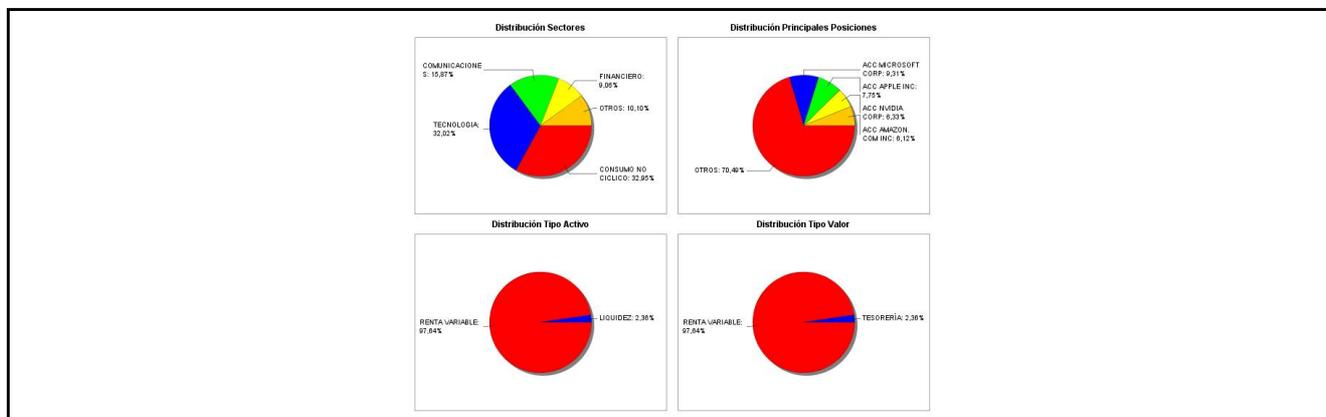
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	400	1,09
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	400	1,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	400	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	45.283	98,50	35.851	97,80
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	45.283	98,50	35.851	97,80
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	45.283	98,50	35.851	97,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.283	98,50	36.251	98,89

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 2.343,31 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 799.525,03 euros, suponiendo un 1,90% 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 399.969,57 euros, suponiendo un 0,95% 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 799.525,03 euros, suponiendo un 1,90% 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 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 GESTIÓN:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los principales índices bursátiles en Europa y Estados Unidos han experimentado un crecimiento significativo durante el primer semestre de 2024, impulsados principalmente por una reducción en las tasas de inflación y por una mejora en las expectativas de los resultados corporativos. Sin embargo, las curvas de rendimiento de los bonos soberanos han mostrado una disminución en los precios, lo que refleja un ajuste en las expectativas de reducción de tasas de interés por parte de los bancos centrales debido a que el proceso desinflacionario, a pesar de que está evolucionando favorablemente, no está siendo tan rápido como anticipaba el mercado. Volviendo a los mercados de renta variable, estos han alcanzado máximos históricos a lo largo del semestre a ambos lados del Atlántico. Aproximadamente, dos tercios de la rentabilidad del S&P 500, que acumula un 15 % en el año, provienen de las siete principales empresas tecnológicas (Apple, Amazon, NVIDIA, Tesla, Microsoft, Meta y Alphabet), que han registrado un incremento de más del 35 % en el año y que representan cerca del 30 % del índice. En particular, NVIDIA contribuye aproximadamente con el 4 % de la rentabilidad del S&P 500 y más del 40 % de los beneficios empresariales. En el ámbito geopolítico, los principales conflictos bélicos continúan sin atisbos de mejora, si bien es cierto que la situación parece contenida. En este entorno, el mercado del petróleo reaccionó con un aumento en los precios directamente relacionado con la inestabilidad en Oriente Próximo, una región crucial para la producción de petróleo. El crudo llegó a superar los 90 dólares por barril, aunque retrocedió ligeramente durante el segundo trimestre de 2024. Aun así, el alza en los precios del petróleo añade otra capa de complejidad a la economía global, ya que podría alimentar la inflación y alterar la recuperación económica pospandémica. En las elecciones al Parlamento Europeo de 2024, hubo un notable avance de partidos de extrema derecha, si bien todo apunta a que se podrá formar un gobierno moderado, lo que tranquilizó a los mercados.

En su última reunión, la Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés sin cambios (5,25-5,50 %) y siguió una política de prudencia ante señales mixtas en la economía estadounidense. A pesar de la moderación en la inflación, que ha mostrado una tendencia a la baja, la Fed sigue cautelosa debido a preocupaciones sobre el crecimiento económico y el mercado laboral. Jerome Powell, presidente de la Fed, enfatizó la necesidad de seguir monitorizando los datos económicos antes de tomar nuevas decisiones sobre ajustes de tasas, destacando que el objetivo principal sigue siendo controlar la inflación sin frenar el crecimiento económico. El dot plot más reciente refleja una visión dividida entre los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), anticipando un posible recorte de tasas hacia finales de 2024, en contraste con los tres recortes previstos en marzo. En su última reunión de junio de 2024, el BCE decidió reducir los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos para situarlos en el 3,75-4,25 %. Esta decisión se basó en una evaluación actualizada de la perspectiva inflacionaria y la dinámica subyacente de la inflación, que ha mostrado una notable mejoría. A pesar de esta mejora, el BCE señaló que las presiones de precios domésticas, impulsadas por el crecimiento salarial, siguen siendo elevadas, lo que justifica la necesidad de mantener condiciones financieras restrictivas durante más tiempo para asegurar la estabilidad de precios a medio plazo.

En términos macro, el IPC subyacente estadounidense continuó desacelerando durante el trimestre a pesar de encontrarse con baches en el camino. En términos interanuales, los precios subieron un 3,3 % (frente a un 3,4 % esperado y un 3,4 % anterior); en términos interanuales subyacentes, subieron un 3,4 % (frente a un 3,5 % y un 3,6 %); en términos intermensuales, subieron un 0,0 % (frente a un 0,1 % y un 0,3 %); y en términos intermensuales subyacentes, el dato fue del 0,2 % (frente al 0,3 % y al 0,3 %). Por su parte, el avance interanual del IPC de la zona euro en febrero fue del 2,6 % (frente al 2,6 % esperado y al 2,6 % anterior), mientras que el subyacente subió un 2,9 % (frente a un 2,9 % y un 2,9 %); y en términos intermensuales, el IPC fue del 0,2 % (frente al 0,2 % y al 0,2 %). En el ámbito de la evolución económica, el producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos experimentó un crecimiento del 1,4 % en el último trimestre, lo que representa menos de la mitad del incremento registrado en el mismo periodo del año anterior, y señala su ritmo más lento

en casi dos años. Por otro lado, en Europa, el PIB de la zona euro creció un 0,4 % durante el primer trimestre de 2024, lo que permitió a la región superar la recesión tras haber sufrido una contracción del 0,1 % en los dos últimos trimestres de 2023.

Los mercados de renta fija pusieron en precio una normalización de las políticas monetarias más lenta de lo previsto. El rendimiento del bono a 10 años estadounidense se amplió desde el 3,88 % visto al cierre del año pasado hasta el 4,40 % al cierre semestral. En Europa, el rendimiento del bund se amplió desde el 2,02 % a finales del 2023 hasta el 2,50 % a finales de junio.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al primer trimestre de 2024, el 54 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos, y el 81 % han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, el 45 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas, y el 58 % lo han hecho en beneficio por acción.

Las bolsas europeas y estadounidenses registraron avances de doble dígito, aupadas por unas perspectivas de beneficios mejores de lo inicialmente esperadas, así como por una expansión del múltiplo. El Euro Stoxx 50 finalizó los seis primeros meses del año con una apreciación equivalente al 11,15 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 subió un 11,02 %. El S&P 500 finalizó el mes de junio anotándose un 15,29 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 4,79 % y del 17,47 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 7,6 % en el periodo.

El precio del crudo se incrementó en un 26,16 % debido a la incertidumbre geoestratégica provocada por los conflictos bélicos. En este contexto, el oro registró una subida del 12,78 % en anticipación a una caída en la rentabilidad de los bonos en un entorno en el que se prevé una disminución de los tipos de interés como resultado de la normalización de la política monetaria. Finalmente, el tipo de cambio euro-dólar se situó en 1,0713 al final del semestre, comparado con los 1,1039 observados al cierre de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de 2024, el fondo Caja Ingenieros Bolsa USA ha mantenido una estrategia coherente, similar a la del segundo semestre del año anterior. Esta estrategia implica equilibrar la cartera en términos sectoriales y de estilo de inversión, con un enfoque en valoraciones razonables y la capacidad de adaptación a diferentes escenarios macroeconómicos. El objetivo principal sigue siendo lograr un rendimiento superior a largo plazo, sin comprometer el potencial de crecimiento. En este contexto, el Caja Ingenieros Bolsa USA ofrece una yield estimada del 4,4 %, comparable al 4,5 % del índice de referencia. En términos de crecimiento, el promedio de incremento de los ingresos estimados para el periodo 2023-2025 es un 100 % superior al del S&P 100. Por ello, con valoraciones similares y un perfil de crecimiento superior, esperamos que la cartera tenga un mejor desempeño que el benchmark. La estrategia continúa destacando el compromiso con los aspectos ASG, subrayando un enfoque de inversión que valora tanto el impacto social y ambiental como el rendimiento financiero.

El fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088, es decir, tal y como se indica en el folleto, es un fondo que promueve características medioambientales o sociales. Se realiza integrando factores ASG (ambiental, social y gobierno corporativo) en su gestión con el objetivo de priorizar la inversión en compañías que realizan una gestión sostenible de los riesgos extrafinancieros. Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, un 50 % de su cartera tenga una calificación de su gestión ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG) igual o superior a BBB por MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, ese porcentaje era del 96 %, siendo el nivel de elevada calidad ASG, es decir, A o superior, del 67 %. Adicionalmente, se han establecido exclusiones de determinados sectores debido a su contribución al cambio climático o por diversos aspectos éticos, cuyo detalle se puede consultar en el anexo al folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros. Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplan con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

Durante el primer semestre del año, el Caja Ingenieros Bolsa USA clase A experimentó un comportamiento inferior al mercado con una rentabilidad del 16,32% (un 18,42 % la clase I) frente al 22,47 % de su índice de referencia, el S&P 100 Net Total Return medido en euros. El desempeño del fondo en términos relativos ha sido inferior al del índice de referencia, principalmente debido a la infrponderación en las "siete magníficas" (Tesla, Amazon, Alphabet, Meta, Apple, Microsoft y NVIDIA). Esta decisión se ha basado en razones de convicción, en criterios ASG y en el cumplimiento de los límites de

inversión establecidos en el folleto.

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

El patrimonio de la clase A ha aumentado un +30,68 % (un +8,39 % la clase I). El número de partícipes para la clase A se ha incrementado un +17,10 % (un -0,40 % para la clase I). Los gastos de la clase A han sido del 0,76 %, y los de la clase I, del 0,30 %. Dado que el valor liquidativo de la clase A ha superado el valor de referencia, se ha devengado una comisión de resultados que ha detruido el 1,32 % al valor liquidativo.

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

El Caja Ingenieros Global ISR clase A, un fondo con vocación de renta variable internacional también gestionado por CI Gestión, ha ofrecido una rentabilidad similar, concretamente del +15,12 %. En cuanto a las volatilidades de ambos fondos, la del CI Bolsa USA A resultó un tanto superior con un 10,66 %, mientras que el CI Global A registró un 8,78 %.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En enero, reajustamos nuestra cartera reduciendo la inversión en Roper Technologies para incorporar a Constellation Software por su estrategia de adquisiciones complementarias, que promete una mayor diversificación y un rendimiento superior en términos de FCF Yield, respaldado por el liderazgo de Mark Leonard. Esta operación se financió en parte con la venta de Walmart, cuyo crecimiento proyectado se ve limitado. Además, invertimos en Vertiv por su posición dominante en el creciente mercado de infraestructuras críticas para centros de datos, impulsado por el auge de la nube y la inteligencia artificial, lo que anticipa un futuro de crecimiento y rentabilidad sostenidos. En febrero, incorporamos Tesla con la liquidez proveniente de nuevas suscripciones. La acción ha caído un -23 % desde los máximos de diciembre de 2023 debido a la incertidumbre sobre la demanda y la competencia asiática. Asumimos una posición infraponderada (un 1 %) a causa de la opcionalidad que ofrece la empresa, especialmente en el ámbito de la conducción autónoma y la inteligencia artificial, considerando su potencial de crecimiento a largo plazo. En abril, vendimos Roper Technologies y añadimos Veeva a nuestra cartera. Veeva disfruta de sólidas barreras de entrada, como costes bajos de cambio y un coste de adquisición de clientes (CAC) reducido, además de ventajas competitivas en su nicho. Opera en un mercado amplio y en expansión, con un TAM de 13 mil millones de dólares y un crecimiento histórico elevado frente a ingresos de 2,2 mil millones de dólares en el año fiscal 2023. La compañía domina el 80 % del mercado de CRM y su alta tasa de retención de clientes del 120 % refleja la eficacia de su modelo de negocio. Sustituimos Roper Technologies por Veeva, ya que cotizan con la misma yield 2026e, aunque el perfil de crecimiento es superior para Veeva. En mayo, vendimos Autodesk por preocupaciones sobre la gestión y problemas contables, y compramos Brown & Brown, una empresa en un mercado fragmentado de corretaje de seguros, con crecimiento orgánico e inorgánico a través de adquisiciones estratégicas. Su modelo descentralizado optimiza la gestión y minimiza riesgos, lo que aumenta el flujo de caja libre y la eficiencia fiscal. En junio, incorporamos Meta, anteriormente conocida como Facebook, que ha demostrado su capacidad para adaptarse a los cambios del mercado. Esto nos lleva a pensar que Mark Zuckerberg posee un talento especial y, debido a su juventud, nos atrae como modelo de negocio.

Los principales contribuidores al cierre del semestre han sido NVIDIA (un +157,6 % en euros), Microsoft (un +23,2 % en euros, incluyendo dividendo) y Amazon (un +31,3 % en euros). Las acciones de NVIDIA han tenido un excelente desempeño durante el primer semestre de 2024 debido a la fuerte demanda de sus unidades de procesamiento gráfico (GPU), impulsada por el crecimiento de la inteligencia artificial y el aprendizaje automático. Microsoft ha mostrado un rendimiento sólido gracias al crecimiento continuo en sus servicios en la nube y la adopción masiva de sus soluciones de inteligencia artificial. Amazon ha experimentado un buen desempeño debido a su expansión continua en el comercio electrónico y los servicios en la nube, así como a la mejora de la eficiencia operativa y logística. Por el lado negativo, los principales detractores fueron Mondelez (un -5,5 % en euros, incluyendo dividendos), Accenture (un -10,05 % en euros, incluyendo dividendos) e IQVIA (un -5,65 % en euros, incluyendo dividendos). Las acciones de Mondelez han tenido un mal desempeño durante el primer semestre de 2024 debido al riesgo percibido por parte del mercado en relación con una posible reducción de la demanda de sus productos fruto de la irrupción del medicamento GLP-1. Las acciones de Accenture se vieron afectadas negativamente por la desaceleración en la demanda de servicios de consultoría, así como por la amenaza que supone la inteligencia artificial para una parte de los servicios que ofrece. Las acciones de IQVIA experimentaron un rendimiento inferior debido a preocupaciones sobre la ralentización del crecimiento en sus segmentos de servicios de investigación y análisis clínico.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre, no se ha realizado operativa en derivados.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de adquisiciones temporales de activos 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 Caja Ingenieros Bolsa USA A ha tenido un riesgo bastante similar al de su índice de referencia (un 10,66 % frente a un 11,37 %). Por otra parte, durante el semestre, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,50 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por Caja Ingenieros Gestión en esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos enunciados anteriormente, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR estime que la sociedad no publica suficiente información, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como las primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará según la política de voto aprobada por el Consejo de Administración y que se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

Seguindo la política de implicación de la gestora en las compañías en las que invierte, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de la cartera. A continuación, se resumen los votos ejecutados en contra o abstenciones para cada una de las compañías en cartera agrupados por temáticas:

- Elección de auditores: Visa, Accenture, Apple, IQVIA, Moody's, Bank of America, Broadcom, HCA Healthcare, PepsiCo, S&P Global, Lilly, Tractor Supply, United Rentals, Home Depot, CDW Corp, JP Morgan, Amazon, Mondelez International, Thermo Fisher, Merck and Co, United Health, Gartner Inc, Alphabet, Tesla, Mastercard, Vertiv, NVIDIA
- Cambios en los estatutos: Ferguson plc, Tesla Inc
- Compensación: Visa, Accenture, IQVIA, HCA Healthcare, Lilly, Tractor Supply, United Rentals, Home Depot, Constellation Software, CDW, Amazon, Thermo Fisher, Watsco, Gartner, Tesla, Vertiv Holdings, NVIDIA
- Gestión de capital: Accenture, Ferguson
- Propuestas de accionistas: Visa, Apple, IQVIA, Bank of America, HCA Healthcare, PepsiCo, Lilly, Home Depot Inc, CDW, JP Morgan, Amazon, Mondelez, Thermo Fisher, Merck and Co, United Health, Alphabet, Tesla, Mastercard
- Relacionado con el Consejo: Visa, Accenture, IQVIA, Moody's, Bank of America, Broadcom, HCA Healthcare, PepsiCo, S&P Global, Lilly, United Rentals, Home Depot, CDW, JP Morgan, Amazon, Mondelez, Thermo Fisher, Merck and Co,

Ferguson, United Health, Watsco, Gartner, Alphabet, T-Mobile, Tesla Inc, Mastercard, Vertiv, NVIDIA

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. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En Estados Unidos, la solidez de la economía se refleja en un PIB que crece por encima de las expectativas y en una tasa de desempleo friccional del 3,9 %, lo que proporciona una base sólida para el segundo semestre de 2024. Se espera que la inflación converja hacia el objetivo del 2 %, lo que permitirá a la Reserva Federal iniciar una serie de bajadas de tipos de interés. El crecimiento de los beneficios empresariales, proyectado en doble dígito y en gran parte impulsado por la inteligencia artificial, brinda un soporte fundamental para las bolsas. Además, las tasas internas de retorno (TIR) de los bonos podrían haber alcanzado su pico y beneficiar las valoraciones de las acciones. Aunque las tensiones políticas y geoestratégicas están presentes, su impacto negativo se maneja de manera que se mantenga limitado. En Europa, la mejora en la confianza de los consumidores y la recuperación gradual de la economía tras la desaceleración observada en meses anteriores son aspectos destacados. Asimismo, se espera que las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) mantengan un enfoque acomodaticio, apoyando el crecimiento económico y proporcionando liquidez al mercado. Factores como la digitalización, la transición energética y las mejoras en infraestructuras continuarán siendo clave para el dinamismo económico y el atractivo de las inversiones en renta variable en Europa. En términos de renta fija y empezando con la duración, los tipos de interés en euros deberían de estar moviéndose dentro del rango reciente. La inflación parece estar convergiendo lentamente hacia los objetivos de los bancos centrales y lejos del descontrol experimentado en 2022, por lo que los máximos alcanzados en tipos en su momento serían difíciles de romper. Sin embargo, la solidez de las economías y del empleo (en especial en EE. UU.), la persistencia de la inflación en los principales mercados desarrollados y la posibilidad del incremento de los gastos gubernamentales si los partidos populistas llegan al poder desincentivarían a los bancos centrales a recortar sus tipos de referencia y a mantenernos en un escenario de higher for longer en los próximos meses. Por el lado del crédito, los fundamentales de las compañías de grado de inversión se mantienen sólidos, y los niveles de default, bajos con respecto a sus promedios históricos. Por ello, a pesar del ajuste en diferenciales de crédito observado en los últimos meses, la posibilidad de que estos se amplíen significativamente es baja, salvo un descontrol en los tipos de interés. Asimismo, la demanda por crédito se mantiene alta y los diferenciales podrían ajustarse aún más si revisamos los niveles históricos a largo plazo.

Las perspectivas para la renta variable estadounidense en el segundo semestre de 2024 se presentan con optimismo cauteloso. En el ámbito monetario, esperamos que la Reserva Federal relaje progresivamente las políticas restrictivas a medida que se confirma que el proceso desinflacionario es sólido, lo que actuará como un viento de cola en el ámbito operativo (menores costes de financiación) y de valoración. Por el lado contrario, las valoraciones de los índices son elevadas, lo que representa un riesgo a futuro. En términos corporativos, las empresas estadounidenses han mostrado una notable capacidad de adaptación y resiliencia. Las ganancias corporativas han sido robustas, y se espera que continúen liderando el crecimiento dentro de los países desarrollados. La inteligencia artificial, la computación en la nube y la biotecnología son áreas con un gran potencial, y empresas líderes en estos campos podrían seguir atrayendo inversores. El panorama político también jugará un papel crucial. Con las elecciones presidenciales en el horizonte, la incertidumbre política puede aumentar la volatilidad del mercado. Las políticas gubernamentales en temas como la regulación tecnológica, la política fiscal y el comercio internacional serán factores determinantes. Por otro lado, los riesgos globales, como las tensiones geopolíticas y los problemas en la cadena de suministro, continúan siendo fuentes de preocupación. Las relaciones comerciales con China, en particular, podrían influir significativamente en el mercado. En conclusión, mantenemos un optimismo moderado respecto a la renta variable estadounidense para el segundo semestre de 2024.

Aunque existen desafíos económicos y políticos que podrían generar volatilidad, la resiliencia corporativa y el crecimiento en sectores innovadores proporcionan una base sólida para el rendimiento del mercado. Además, continuamos enfocándonos en empresas que demuestran un fuerte compromiso con los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), ya que creemos que estas prácticas no solo son esenciales para un desarrollo sostenible a largo plazo, sino que también atraerán una mayor demanda de inversores conscientes y responsables. El fondo Caja Ingenieros Bolsa USA está bien preparado para enfrentarse a los desafíos económicos actuales y futuros, posicionándose para un buen desempeño mediante la incorporación de criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO[CAJA INGENIEROS]3,80 2024-01-10	EUR	0	0,00	400	1,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	400	1,09
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	400	1,09
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	400	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	889	1,93	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	578	1,26	0	0,00
US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	1.175	2,56	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORPORATION	USD	382	0,83	550	1,50
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	1.354	2,94	932	2,54
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC	USD	435	0,95	652	1,78
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	664	1,44	571	1,56
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	1.331	2,90	1.414	3,86
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC.	USD	880	1,91	829	2,26
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	484	1,05	639	1,74
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.574	3,42	1.062	2,90
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	591	1,29	414	1,13
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.331	2,90	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	861	1,87	704	1,92
US776961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	1.180	3,22
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	799	1,74	700	1,91
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	429	0,93	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	911	1,98	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	439	0,95	570	1,55
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.241	2,70	1.189	3,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	2.312	5,03	2.046	5,58
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INT	USD	1.718	3,74	1.551	4,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	991	2,16	736	2,01
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	0	0,00	343	0,94
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.321	2,87	673	1,84
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCI	USD	1.286	2,80	1.198	3,27
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.651	3,59	1.409	3,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.912	6,33	792	2,16
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	554	1,21	499	1,36
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.278	9,31	3.354	9,15
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	1.113	2,42	952	2,60
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	586	1,27	550	1,50
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.111	2,42	907	2,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	397	0,86	722	1,97
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.255	2,73	784	2,14
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	588	1,28	483	1,32
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	0	0,00	1.108	3,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.562	7,75	3.289	8,97
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.813	6,12	1.838	5,01
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	487	1,06	1.214	3,31
TOTAL RV COTIZADA		45.283	98,50	35.851	97,80
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		45.283	98,50	35.851	97,80
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		45.283	98,50	35.851	97,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.283	98,50	36.251	98,89

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.