

CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5142

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,16	0,23	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,04	-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	485.781,31	392.827,64	3.517	2.803	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	193.947,61	157.044,67	730	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	53.021	43.329	20.285	19.768
I	EUR	21.695	17.692	13.196	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	109,1459	110,3010	92,8411	97,8242
I	EUR	111,8597	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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,10	0,10	Patrimonio
I		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,05	12,03	-11,67	5,25	0,97	18,81	-5,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	11-06-2020	-5,20	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,29	06-04-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,03	14,43	25,87	5,18	7,07	6,44	7,48		
Ibex-35	42,67	32,44	50,76	13,19	13,27	12,45	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,57	0,63	0,21	0,19	0,18	0,32		
RV Mixta Int INVERCO	14,26	9,32	17,63	3,87	4,51	4,20	5,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	5,93	4,38	4,60	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)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56		

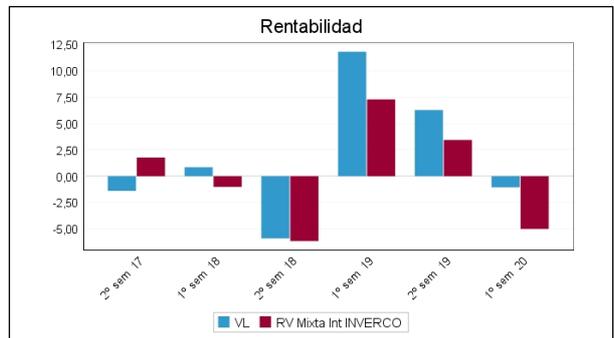
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-0,71	12,21	-11,51	5,91	1,21	20,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	11-06-2020	-5,20	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,29	06-04-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,13	14,43	26,02	5,66	7,72	6,89			
Ibex-35	42,67	32,44	50,76	13,19	13,27	12,45			
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,57	0,63	0,21	0,19	0,18			
RV Mixta Int INVERCO	14,26	9,32	17,63	3,87	4,51	4,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,88	6,88	6,91	4,93	5,37	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 periodos 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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92			

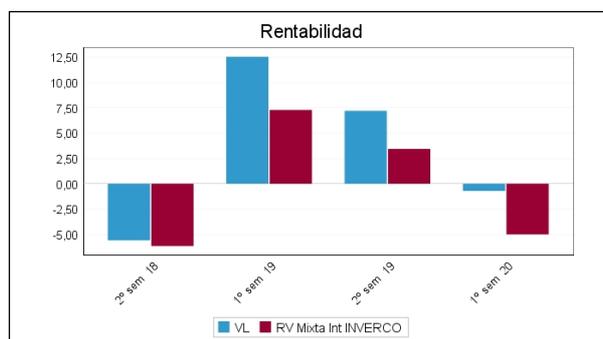
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	100.228	3.212	-1,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.378	7.987	-4,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	113.807	7.075	-4,50
Renta Variable Euro	52.840	3.865	-12,75
Renta Variable Internacional	146.926	8.462	1,00
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	63.609	4.948	-3,27
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	25.856	970	-0,57
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	676.644	36.519	-3,32

*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	69.631	93,19	55.527	91,00
* Cartera interior	4.981	6,67	8.262	13,54
* Cartera exterior	64.677	86,56	47.230	77,40
* Intereses de la cartera de inversión	-27	-0,04	34	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.077	6,80	5.750	9,42
(+/-) RESTO	8	0,01	-255	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	74.716	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.022	45.397	61.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,09	23,68	22,09	19,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,30	6,66	-1,30	-124,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,55	7,87	-0,55	-108,94
+ Intereses	0,12	0,13	0,12	19,77
+ Dividendos	0,45	0,38	0,45	52,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	0,17	-0,53	-507,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,52	7,22	-0,52	-109,28
± 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	269,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-1,21	-0,75	-20,78
- Comisión de gestión	-0,59	-1,00	-0,59	-24,62
- Comisión de depositario	-0,08	-0,09	-0,08	26,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	-24,06
(+) 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
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.716	61.022	74.716	

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

3. Inversiones financieras

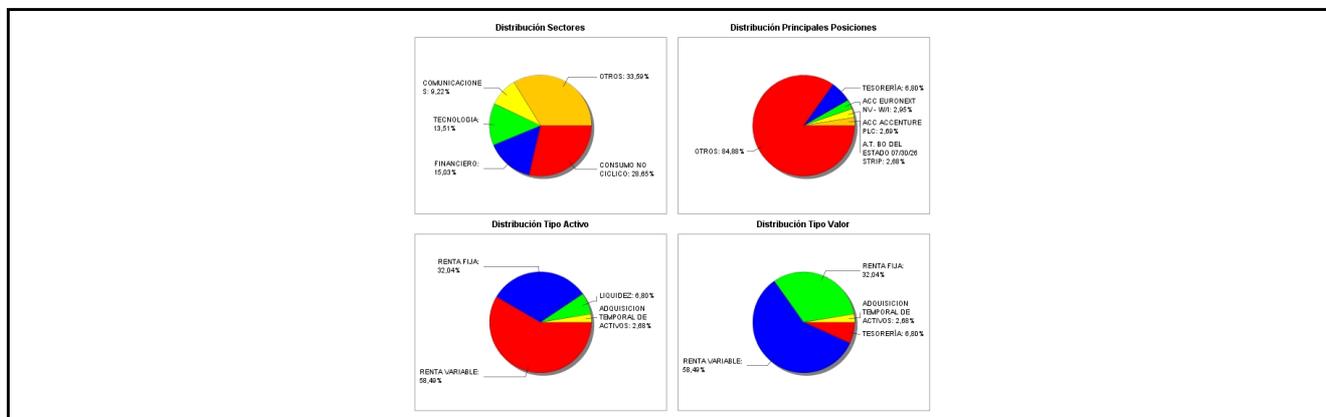
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.911	2,55	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	2.001	2,68	6.300	10,32
TOTAL RENTA FIJA	3.912	5,23	7.561	12,39
TOTAL RV COTIZADA	1.070	1,43	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	1.070	1,43	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	4.981	6,66	8.262	13,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.033	29,48	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	22.033	29,48	14.241	23,34
TOTAL RV COTIZADA	42.643	57,06	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	42.643	57,06	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	64.677	86,54	47.230	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.658	93,20	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,75 09/07/2027	C/ Plazo BO TAKEDA PHARMACEUTICAL	802	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO BAXTER INTERNATIONAL INC	V/ Compromiso BO BAXTER INTERNATIONAL	419	Inversión
Total subyacente renta fija		1221	
TOTAL OBLIGACIONES		1221	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A 29/06/2020: Caja Ingenieros Gestión, SGIIC, SAU, Entidad Gestora del fondo CI ENVIRONMENT ISR, F.I., ha acordado modificar, con efectos 1 de julio de 2020 inclusive, la comisión de gestión aplicada a la clase I del mencionado fondo. La tarifa anual de patrimonio pasa del 0,80% hasta el 30/06/20 al 0,50% desde el 01/07/20.

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 6.700,13 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 61.147.775,39 euros, suponiendo un 92,82% 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 13.495.357,73 euros, suponiendo un 20,49% 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 61.147.775,39 euros, suponiendo un 92,82% 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 GESTIÓN:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los principales activos de riesgo han recuperado buena parte de las pérdidas provocadas por la irrupción del coronavirus al calor de la estabilización de la situación sanitaria a lo largo de la segunda mitad del semestre, junto con el soporte de los estímulos monetarios y fiscales adoptados por la mayoría de economías a nivel mundial. A pesar de que el número de contagiados superan los 10 millones y de que el continente americano está sufriendo el periodo con mayor número de infectados, la propagación de la pandemia parece estar relativamente bajo control en los focos geográficos iniciales - Europa y China-, hecho que está permitiendo la reactivación de sus economías. Por otro lado, se calcula que existen más de 120 tratamientos en fase de desarrollo. Además, la rápida actuación de los principales bancos centrales y la puesta en marcha de políticas fiscales expansivas evitaron que la crisis sanitaria lastrara significativamente el comportamiento de los activos de riesgo al cierre del periodo.

Si bien durante los primeros meses de 2020 la falta de visibilidad dificultó la estimación del impacto del coronavirus, actualmente el promedio de las proyecciones agregadas por el consenso de analistas se encuentra estabilizado. Atendiendo a la última previsión publicada por un ente supranacional, en este caso el FMI, las proyecciones señalaron una caída del -4,9 % del PIB mundial en 2020 y una posterior recuperación en 2021 (5,4 %). La previsión correspondiente a 2020 y a 2021 en la zona euro es del -10,2 % y del 6 %, respectivamente. En EE. UU., la variación prevista es del -8 % y del 4,5 %. A todo ello, merece la pena señalar que existe un grado de incertidumbre inusualmente elevado en torno a estas proyecciones porque se fundamentan en presunciones sobre el devenir de la pandemia. Por otro lado, los principales datos económicos publicados (PMI, peticiones de subsidio por desempleo, confianza del consumidor, etc.) muestran una tendencia alcista desde la irrupción de la COVID-19, aunque provienen de un punto de partida muy bajo. Tal y como señalábamos, la actuación de los bancos centrales para mitigar el impacto del coronavirus en la economía ha sido contundente. El Banco Central Europeo lanzó un programa de compra de activos por importe de 1,35 billones de euros -equivalente al 11,3 % del PIB europeo- que ejecutará a lo largo de 2020 y la primera mitad de 2021, con reinversión de los vencimientos, al menos, hasta finales de 2022. 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. Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés de referencia hasta situarlos en niveles del 0-

0,25 % -aunque no se plantea situarlos en terreno negativo-, además de anunciar un compromiso de compra de activos en la cantidad que sea necesaria -sin límite-. En cuanto a los instrumentos de política fiscal, los gobiernos nacionales y supranacionales lanzaron sendos programas de estímulo (directos y en forma de avales) de diversa índole y tamaño que sirvieron como complemento a la actuación de los bancos centrales.

Los bonos gubernamentales de referencia actuaron como activo refugio debido a la incertidumbre generada por el coronavirus y a las políticas monetarias acomodaticias, y redujeron sus rendimientos significativamente, en especial durante la primera quincena de marzo. Así pues, el rendimiento del bono a 10 años alemán se estrechó en 27 P.B. y se adentró en terreno negativo para situar su rendimiento en el -0,45 %. De igual modo, el Treasury hizo lo propio y redujo su rendimiento en 126 P.B. hasta alcanzar niveles equivalentes al 0,66 %. En cuanto al bono a 10 años español, el rendimiento al cierre del semestre fue equivalente al 0,47 %, el mismo nivel con el que cerró el 2019.

En el ámbito microeconómico, por lo que respecta a la temporada de resultados empresariales correspondientes al primer trimestre de 2020, tomando como referencia las compañías que conforman el índice S&P 500, el 58 % batieron las previsiones de ingresos (+1 % de crecimiento) y el 65 % han hecho lo propio respecto al beneficio por acción (-8 %). En Europa, usando como referencia el Euro Stoxx 600, los ingresos cayeron un -5 % (64 % batieron estimaciones) y el beneficio por acción se contrajo un -24 % (55 %). El diferencial entre ambos índices se debe, principalmente, al hecho de que el inicio de las restricciones a la movilidad en Europa se produjo antes que en Estados Unidos y, además, las medidas de confinamiento adoptadas fueron más restrictivas. Por otro lado, los sectores más afectados a ambos lados del Atlántico fueron petróleo y gas, materiales básicos, bienes y servicios de consumo e industriales.

Las subidas generalizadas de los principales selectivos desde la segunda quincena de marzo no lograron compensar las abruptas caídas provocadas por la irrupción del coronavirus, aunque en algún caso se quedó cerca. El Euro Stoxx 50 retrocedió un -13,6 % durante los primeros meses de 2020, si bien llegó a caer hasta un -36,1 %. Por su parte, en EE. UU., el S&P 500 registró un descenso del -4 % al cierre de junio, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq situaron sus rendimientos en el -9,6 % y el +12,1 % respectivamente (en terreno positivo influenciado por el sector tecnológico, conformado por compañías cuyos modelos de negocio no han sido impactados y en algunos casos incluso han sido favorecidos por la pandemia). Finalmente, el desempeño de los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, ha sido equivalente al -10,7 % desde que se inició el año.

Por otro lado, el precio del petróleo se vio afectado por la tormenta perfecta al producirse un shock en la demanda derivado de las medidas de confinamiento, así como un empeoramiento de las perspectivas económicas y una falta de acuerdo entre los miembros de la OPEP+, por lo que llegó a caer hasta un -70,7 % en el año al cierre del 21 de abril para después recuperarse parcialmente y situar su rendimiento semestral en el -37,7 % YTD. A colación de lo anterior, merece la pena mencionar que el precio del barril de WTI llegó a situarse en terreno negativo, algo insólito hasta el momento. Por su parte, el oro ha subido un 17,4 % en lo que va de año debido a la incertidumbre generada por la COVID-19. Por último, la paridad euro/dólar se situó en 1,1234 al cierre del período desde 1,1213 a finales de 2019.

Las perspectivas para los próximos meses pivotarán en torno a la evolución de la pandemia y a las implicaciones macro que puedan surgir fruto de la inestabilidad sanitaria: el complicado equilibrio entre reapertura económica y contención del virus y la disparidad entre el número de infectados por continente. La presentación de resultados empresariales correspondiente a la primera mitad de 2020 será especialmente relevante porque el mensaje que transmitan las compañías marcará el tono de los mercados. Además, existen focos de inestabilidad de perfil geopolítico como son la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la aprobación de la ley de seguridad en Hong Kong y la cita electoral estadounidense, que podrían frenar la recuperación de los índices desde los mínimos del año alcanzados en marzo. En este entorno, se seguirán monitorizando de cerca los diferentes focos de riesgo, pero se intentarán aprovechar las oportunidades que puedan surgir en periodos de extrema volatilidad dado nuestro grado de optimismo moderado ante las expectativas futuras.

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 semestre, 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. Durante el semestre, se aprovecharon las importantes correcciones de las bolsas para incorporar compañías de alta calidad norteamericanas que veníamos siguiendo desde hace muchos años. Parte de este aumento de la exposición a Estados Unidos 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 de la COVID-19 surtirán mayor efecto a corto-medio 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 semestre del año, la rentabilidad del CI Environment ISR clase A fue del 1,05 % (-0,71 % clase I) y superó de forma significativa a la categoría de Renta Variable Mixta Internacional de INVERCO, que registró un retroceso del -5 %. 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 bastante superior al del mercado. 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, turismo, 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 sector tecnológico, ha contribuido positivamente al retorno relativo. Por otra parte, la divergencia en el posicionamiento geográfico ha traído 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 aumentado un 22,37 % para la clase A y un 22,62 % para la clase I. El número de partícipes ha aumentado un 25,47 % en la clase A y un 15,51 % en la clase I. Los gastos soportados han sido del 0,78 % (0,46 % clase I).

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

El CdE ODS Impact ISR, otro fondo con vocación de renta variable mixta internacional gestionado por CI Gestión, ha tenido menos rentabilidad (-4,19 %). El motivo fundamental es la diferencia de exposición a renta variable, así como la selección de valores.

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 confería 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), JP Morgan (2023) y Mowi (2023). Por otra parte, se dio entrada a emisiones de Amgen (2022), Danone (2027), RELX (2024), Mowi (2024), General Mills (2026), Takeda (2027), SEB (2025) y CaixaBank (2023).

En activos, las tecnológicas Tencent Holding y Microsoft Corporation, la distribuidora minorista de productos rurales Tractor Supply y la recién incorporada procesadora de pagos PayPal fueron las compañías con mejor desempeño durante el periodo, mientras que, por el contrario, la empresa de catering Compass, la química Victrex y la cadena de moda textil Inditex 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. Mientras empresas como PayPal o Microsoft están experimentando un importante repunte de la demanda de sus servicios, empresas como Inditex o Compass han experimentado una fuerte caída de sus ingresos.

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 97 %).

En fecha 30/6/2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,53 años, una duración de 2,39 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,81 % 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 21,03 % frente a un 14,26 %) 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 0,61 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

Como normal general, 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. 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.

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 Anual ISR, que puede consultarse en el siguiente enlace:

<https://www.caixaenginyers.com/es/web/fondosinversion/-/informe-anual-del-comite-isr-2019>

Al tratarse de un fondo ético, Caja Ingenieros Gestión se marca objetivo votar en todas las juntas de accionistas de la cartera. A continuación, se resumen los votos ejecutados en contra o las abstenciones para cada una de las compañías. Victrex / Compass / Unilever / AIA Group: se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Apple / Bristol-Myers / Xylem: se vota en contra de propuestas de accionistas que, aunque tienen sentido, ya están recogidas en las prácticas de la compañía y no añaden valor.

Walt Disney: se vota en contra de ratificar el auditor de cuentas, ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia, y en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la

premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo.

ASML: se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital, y nos abstenemos en la ratificación del reporte de retribuciones por falta de transparencia en las métricas utilizadas.

RELX: se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital y en contra de una propuesta de accionistas que no añade valor a la compañía.

Tractor Supply Co: se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo.

Waters: se vota en contra de la elección de cuatro de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que llevan en el cargo y en contra de ratificar el auditor de cuentas, ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia.

S&P Global: se vota en contra de una propuesta de poder reemplazar consejeros, con o sin motivo, fuera de la JGA.

Tencent: se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital y en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo.

SAP: se vota en contra de ratificar el auditor de cuentas, ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia.

PayPal: se vota en contra de dos propuestas a petición de las accionistas que ya están recogidas en las prácticas de la compañía y que no añaden valor; en contra de ratificar el auditor de cuentas, ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia; en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo; y en contra de la remuneración a los NEO por considerarse excesiva.

Alphabet: se vota en contra de la elección de dos de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que llevan en el cargo; en contra de cinco propuestas a petición de los accionistas; y en contra de la remuneración a los NEO por considerarse excesiva.

Booking: se vota en contra de ratificar el auditor de cuentas, ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia, y en contra de una propuesta a petición de los accionistas.

Kering: se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital; en contra de la elección de uno de los consejeros por tratarse de un personaje público que carece de la formación y experiencia adecuada para el puesto; y nos abstenemos en la remuneración del equipo directivo por considerar que falta más detalle en las condiciones.

LVMH: se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital; en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo; y en contra de la remuneración del equipo directivo por considerarse excesivo.

Además, se votó a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de Visa, Roche y Taiwan Semiconductor.

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

Las perspectivas para los próximos meses pivotarán en torno a la evolución de la pandemia y a las implicaciones macro que puedan surgir fruto de la inestabilidad sanitaria: el complicado equilibrio entre reapertura económica y contención del virus y la disparidad entre el número de infectados por continente. La presentación de resultados empresariales correspondiente a la primera mitad de 2020 será especialmente relevante porque el mensaje que transmitan las compañías marcará el tono de los mercados. Además, existen focos de inestabilidad de perfil geopolítico como son la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la aprobación de la ley de seguridad en Hong Kong y la cita electoral estadounidense, que podrían frenar la recuperación de los índices desde los mínimos del año alcanzados en marzo. En

este entorno, se seguirán monitorizando de cerca los diferentes focos de riesgo, pero se intentarán aprovechar las oportunidades que puedan surgir en periodos de extrema volatilidad dado nuestro grado de optimismo moderado ante las expectativas futuras.

De cara al tercer trimestre de 2020, la cartera continuará invertida en negocios que cuenten con sólidos balances, con modelos de negocio sostenibles a largo plazo y 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 reducirá la infraponderación histórica del fondo en esta región. En cuanto a los países desarrollados de Asia-Pacífico como, por ejemplo, Japón y Corea del Sur, 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	211	0,28	212	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		211	0,28	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	778	1,04	403	0,66
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,50 2023-05-10	EUR	614	0,82	312	0,51
ES0200002022 - RENTA FIJA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	308	0,41	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		1.700	2,27	1.049	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.911	2,55	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
ES00000126H9 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-01-15	EUR	0	0,00	6.300	10,32
ES0000012718 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-07-01	EUR	2.001	2,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.001	2,68	6.300	10,32
TOTAL RENTA FIJA		3.912	5,23	7.561	12,39
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.070	1,43	701	1,15
TOTAL RV COTIZADA		1.070	1,43	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		1.070	1,43	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		4.981	6,66	8.262	13,54
PTOTEQOE0015 - RENTA FIJA TESORO PORTUGUES 5,65 2024-02-15	EUR	392	0,52	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 0,52 2022-12-15	EUR	298	0,40	300	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		690	0,92	1.174	1,92
GB00BY5F581 - RENTA FIJA GRAN BRETAÑA (UK) 1,50 2021-01-22	GBP	451	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		451	0,60	0	0,00
FR0013518081 - RENTA FIJA SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	802	1,07	0	0,00
US037833BU32 - RENTA FIJA APPLE INC 2,85 2023-02-23	USD	756	1,01	0	0,00
XS2182121827 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 1,63 2025-06-03	EUR	810	1,08	0	0,00
FR0013495181 - RENTA FIJA GROUPE DANONE 0,57 2027-03-17	EUR	410	0,55	0	0,00
XS2126161681 - RENTA FIJA RELX PLC 0,00 2024-03-18	EUR	395	0,53	0	0,00
US031162CP32 - RENTA FIJA AMGEN INC 2,65 2022-05-11	USD	556	0,74	0	0,00
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 1,60 2025-01-31	EUR	796	1,07	0	0,00
XS2100788780 - BONO GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	395	0,53	0	0,00
FR0013378452 - RENTA FIJA ATOS SE 1,75 2025-05-07	EUR	852	1,14	427	0,70
XS2089368596 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	791	1,06	402	0,66
XS2002532724 - RENTA FIJA BECTON DICKINSON & C 1,21 2026-06-04	EUR	605	0,81	308	0,50
FR0013417128 - RENTA FIJA WENDEL 1,38 2026-04-26	EUR	302	0,40	310	0,51
XS2067135421 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 0,38 2025-10-21	EUR	296	0,40	299	0,49
FR0013449261 - RENTA FIJA LAGARDERE SCA 2,13 2026-10-16	EUR	275	0,37	298	0,49
USN82008AK46 - RENTA FIJA SIEMENS AG-REG 2,00 2023-09-15	USD	556	0,74	356	0,58
US89114QC302 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,32 2021-06-11	USD	0	0,00	359	0,59
XS2026171079 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 1,13 2026-07-09	EUR	403	0,54	410	0,67
XS1078218218 - BONO SANDVIK AB 3,00 2026-06-18	EUR	341	0,46	349	0,57
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	597	0,80	403	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1611255719 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 0,96 2024-05-11	EUR	780	1,04	406	0,67
XS1979491559 - RENTA FIJA CO 0,20 2024-01-31	EUR	304	0,41	304	0,50
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,25 2023-03-09	EUR	589	0,79	399	0,65
XS1946004451 - RENTA FIJA TELEFONICA SA 1,07 2024-02-05	EUR	413	0,55	415	0,68
BE6286963051 - RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT AG-R 2,38 2024-05-24	EUR	324	0,43	326	0,53
XS1319817323 - RENTA FIJA INTL FLAVOR & FRAGAN 1,75 2024-03-14	EUR	826	1,11	421	0,69
XS1576838376 - RENTA FIJA RELX PLC 1,00 2024-03-22	EUR	410	0,55	415	0,68
XS1048589458 - RENTA FIJA DUERR AG 2,88 2021-04-03	EUR	0	0,00	317	0,52
XS1882544205 - RENTA FIJA ING GROEP NV 0,46 2023-09-20	EUR	601	0,80	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	866	1,16	454	0,74
XS1235295539 - RENTA FIJA WHITBREAD PLC 3,38 2025-10-16	GBP	441	0,59	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 0,22 2023-09-26	EUR	591	0,79	401	0,66
XS1214547777 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	413	0,55	422	0,69
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,40 2024-06-07	EUR	399	0,53	405	0,66
XS1398336351 - RENTA FIJA MERLIN SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	615	0,82	427	0,70
XS1577962084 - RENTA FIJA BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	421	0,56	423	0,69
XS1378780891 - RENTA FIJA XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	635	0,85	434	0,71
US48128BAC54 - RENTA FIJA JP MORGAN CHASE & CO 2,22 2023-01-15	USD	0	0,00	180	0,30
XS1405774990 - RENTA FIJA ASML HOLDING NV 0,63 2022-07-07	EUR	101	0,14	102	0,17
XS1378895954 - RENTA FIJA FONTECO ECONOMIC 1,75 2023-03-20	EUR	626	0,84	425	0,70
XS1169832810 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	426	0,57	437	0,72
XS1107552959 - RENTA FIJA AIGUES DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	313	0,42	315	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.029	26,80	12.867	21,09
US89114QC302 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 0,74 2021-06-11	USD	358	0,48	0	0,00
XS1048589458 - RENTA FIJA DUERR AG 2,88 2021-04-03	EUR	305	0,41	0	0,00
XS1731617194 - RENTA FIJA JOHNSON CONTROLS INC 0,00 2020-12-04	EUR	200	0,27	200	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		863	1,16	200	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.033	29,48	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		22.033	29,48	14.241	23,34
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.333	1,78	0	0,00
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE	JPY	0	0,00	689	1,13
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.614	2,16	1.349	2,21
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	585	0,96
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP	GBP	1.065	1,43	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	1.407	1,88	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	939	1,26	733	1,20
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.498	2,00	1.161	1,90
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	446	0,60	907	1,49
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP	EUR	1.160	1,55	1.101	1,80
NL0009767532 - ACCIONES ACCCELL GROUP	EUR	661	0,88	775	1,27
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.174	1,92
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	469	0,63	485	0,79
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	341	0,46	467	0,77
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	648	0,87	484	0,79
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	1.162	1,55	1.310	2,15
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	1.157	1,55	1.058	1,73
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.390	1,86	761	1,25
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC CLASE A	USD	1.872	2,51	815	1,33
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.060	1,42	559	0,92
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	2.204	2,95	879	1,44
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	762	1,02	656	1,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.044	1,40	843	1,38
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.549	2,07	718	1,18
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	1.061	1,42	780	1,28
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	340	0,45	348	0,57
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	863	1,16	349	0,57
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	726	0,97	781	1,28
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	956	1,28	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.542	2,06	1.185	1,94
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORP	USD	1.918	2,57	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	817	1,09	701	1,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.699	2,27	1.059	1,74
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	684	1,12
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	726	0,97	693	1,14
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	805	1,08	409	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	1.346	1,80	1.195	1,96
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PRO	USD	996	1,33	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.475	1,97	1.271	2,08
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.583	2,12	1.344	2,20
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.007	2,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		42.643	57,06	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		42.643	57,06	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		64.677	86,54	47.230	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.658	93,20	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No Aplica.