

CAJA INGENIEROS PREMIER, FI

Nº Registro CNMV: 3715

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º

08007 - 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: 14/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 2, 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 Fija Internacional. El objetivo de gestión del fondo consiste en superar la rentabilidad media del índice formado por los fondos adscritos a la categoría "Renta Fija Internacional" en la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, INVERCO.

La inversión se dirigirá a valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, sin predeterminación por sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión los mercados emergentes. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que se invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito con calidad crediticia baja (inferior a BBB-). La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre el corto y el largo plazo, con un máximo de duración de 12 años. La duración podrá ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos y se obtendrá a través del uso de instrumentos financieros derivados.

La exposición a riesgo divisa no supondrá más del 30% de la exposición total.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,32	0,37	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,02	0,08	-0,13

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	78.589,55	83.021,87	1.960	1.977	EUR	0,00	0,00	1000	NO
I	57.197,78	63.069,60	2.581	2.609	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	51.069	53.164	85.358	91.376
I	EUR	38.304	41.487	45.046	29.806

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	649,8227	640,3605	711,0152	716,5750
I	EUR	669,6720	657,7970	725,6434	726,5794

(*)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		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
I		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,48	0,24	1,23	-0,18	-2,18	-9,94	-0,78	-0,24	-1,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	11-04-2023	-0,67	14-03-2023	-1,35	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	23-06-2023	1,15	15-03-2023	0,78	01-03-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	3,39	5,03	3,41	3,69	3,46	1,01	2,46	1,14
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	13,57
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	0,32
RF Int INVERCO	3,25	2,39	3,94	3,39	4,38	3,78	2,09	4,38	2,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,76	2,76	2,76	2,72	2,66	2,72	1,81	1,78	1,00

(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.

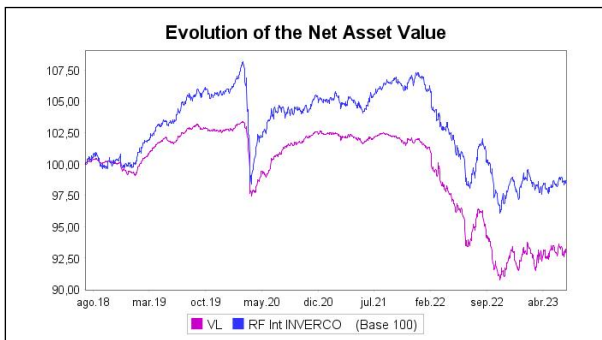
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

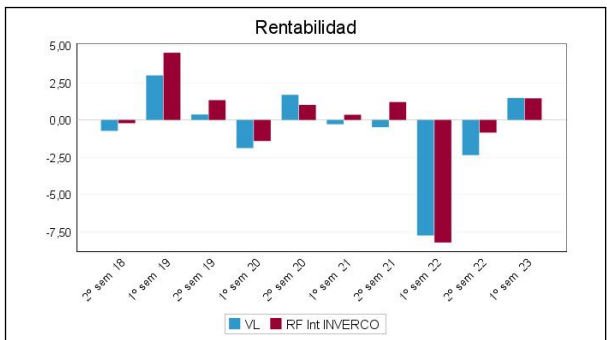
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 27 de Noviembre de 2014.

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

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,81	0,40	1,40	-0,02	-2,02	-9,35	-0,13	0,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	11-04-2023	-0,67	14-03-2023	-1,34	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	23-06-2023	1,16	15-03-2023	0,78	01-03-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	3,39	5,03	3,41	3,69	3,46	1,01	2,46	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	
RF Int INVERCO	3,25	2,39	3,94	3,39	4,38	3,78	2,09	4,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,71	2,70	2,69	2,70	1,96	2,23	

(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.

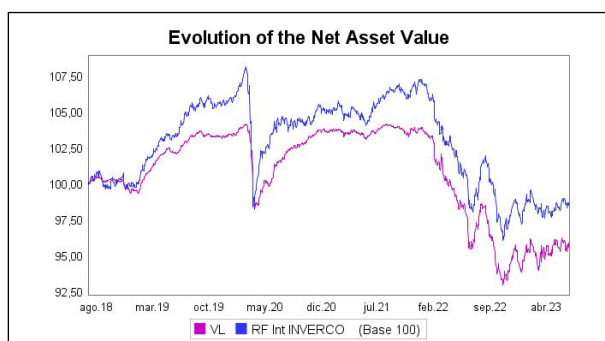
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,45	0,55	

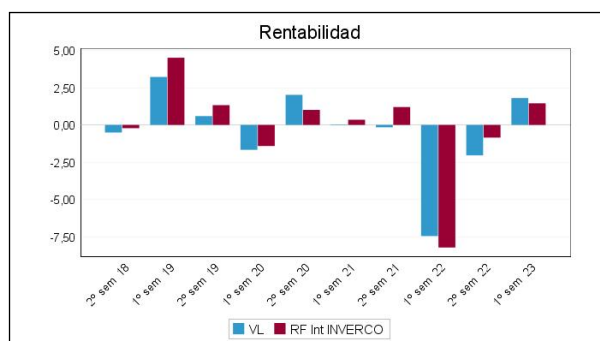
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.779	1.397	1,65
Renta Fija Internacional	93.291	4.573	1,62
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.185	7.201	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	283.418	14.686	5,15
Renta Variable Euro	50.201	3.415	11,89
Renta Variable Internacional	224.630	13.114	6,38
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	49.639	3.610	0,65
Global	18.866	1.227	-0,15
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	53.278	1.251	0,90
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	939.287	50.474	4,28

*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	87.250	97,62	88.548	93,55
* Cartera interior	9.226	10,32	6.653	7,03
* Cartera exterior	77.563	86,79	81.817	86,44
* Intereses de la cartera de inversión	461	0,52	78	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.860	2,08	5.874	6,21
(+/-) RESTO	263	0,29	229	0,24
TOTAL PATRIMONIO	89.373	100,00 %	94.651	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)	94.651	107.578	94.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,30	-10,41	-7,30	-36,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	-2,21	1,64	-167,65
(+) Rendimientos de gestión	2,04	-1,78	2,04	-204,21
+ Intereses	1,07	0,72	1,07	34,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	-2,05	1,19	-153,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-0,10	0,05	-141,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,39	-0,18	-57,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,08	-0,12	-0,08	-37,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	-11,34
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-11,53
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	-11,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-7,93
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	106,66
+ 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	0,02	0,01	0,02	106,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.373	94.651	89.373	

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

3. Inversiones financieras

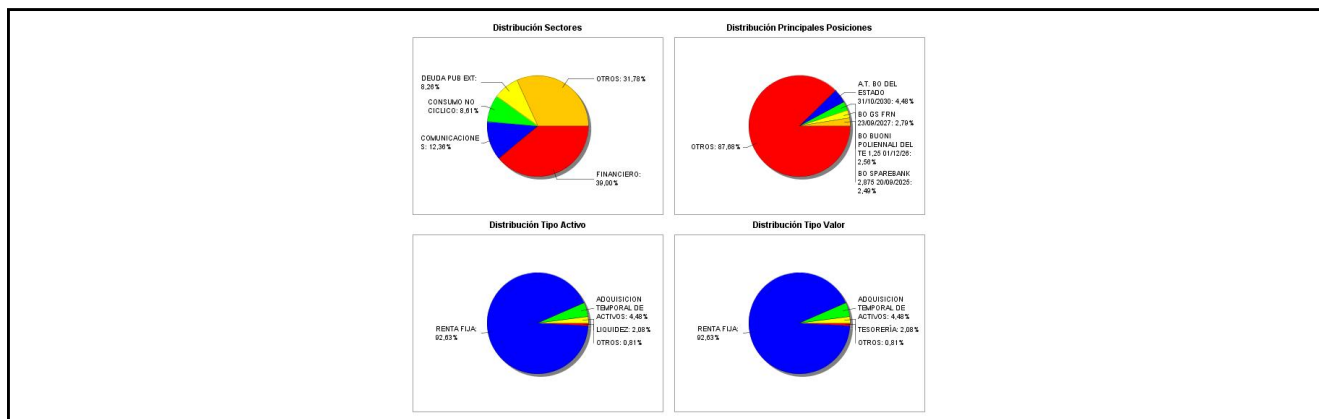
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.226	5,84	5.654	5,97
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	4.000	4,48	1.000	1,06
TOTAL RENTA FIJA	9.226	10,32	6.653	7,03
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	9.226	10,32	6.653	7,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.563	86,76	80.268	84,85
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	77.563	86,76	80.268	84,85
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	1.549	1,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.563	86,76	81.817	86,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.789	97,08	88.470	93,52

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL: BONO ALEMÁN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL 5 AÑOS SEP23	18.296	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO TESORO EEUU A 2 AÑOS	C/ FUTURO TREASURY EEUU 2 AÑOS SEP23	18.797	Inversión
BO TESORO EEUU A 10 AÑOS	V/ FUTURO TREASURY EEUU 10 AÑOS SEP23	6.030	Inversión
Total subyacente renta fija		43123	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR- USD SEP23	998	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		998	
TOTAL OBLIGACIONES		44121	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 4.829,30 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 71.199.412,23 euros, suponiendo un 76,32% 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 36.913.605,50 euros, suponiendo un 39,57% 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 71.199.412,23 euros, suponiendo un 76,32% 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 selectivos de renta variable rebotaron durante el primer semestre del año en ambos lados del Atlántico, tras dejar atrás un 2022 marcado por los elevados niveles de inflación a escala global y por el cambio de paradigma en la política monetaria por parte de los bancos centrales. El mercado reflejó un entorno macroeconómico que se muestra resiliente a las continuas subidas de los tipos de interés de referencia, con una tasa de desocupación en mínimos tanto en Estados Unidos como en la zona euro. La desaceleración de la inflación en EE. UU. y unas expectativas de inflación por parte de los consumidores bien ancladas animaron el sentimiento inversor. Sin embargo, el endurecimiento de las políticas monetarias provocó un terremoto durante el primer trimestre del año en el sector financiero estadounidense, con la quiebra de entidades como Silicon Valley Bank y Signature Bank. En Europa, las dudas acerca de la viabilidad de Credit Suisse se aceleraron. Tras años experimentando problemas de gestión de riesgo, la crisis se resolvió con la adquisición de la entidad por parte de UBS. A pesar de la incertidumbre generada, la rápida actuación de las autoridades pertinentes en EE. UU. y en Suiza, así como la holgada posición en términos de solvencia de los bancos europeos, permitieron una pronta recuperación de la confianza entre la comunidad inversora para cerrar el primer semestre del año con un desempeño significativamente positivo en renta variable. En este sentido, tanto Europa como Estados Unidos cerraron la primera mitad de 2023 con rentabilidades absolutas superiores al doble dígito, apoyándose en la irrupción de la inteligencia artificial (IA), la cual actuó como catalizadora para los valores de perfil tecnológico, con el Nasdaq subiendo más de un 32 % en lo que va de año. Sin embargo, como punto a monitorizar, buena parte del ascenso del mercado se explica por la contribución en más del 85 % de un reducido grupo de grandes compañías cuyos modelos de negocio se ven directamente impactados de manera positiva por la IA: Nvidia (+190 %), Tesla (+11 3%), Microsoft (+43 %), etc.

En el plano macroeconómico, el último dato del IPC estadounidense fue menor al esperado por el consenso de mercado al situarse en el 4,0 % (frente al 4,1 % esperado y al 4,9 % anterior), mientras que el IPC subyacente fue del 5,3 % (frente al 5,3 % esperado y al 5,5 % anterior). Este nivel de inflación es el más bajo desde mayo de 2021, lo que confirma la tendencia a la baja a consecuencia del endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal. Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de junio fue del 5,5 % (frente al 5,6 % esperado y al 6,1 % anterior); y el IPC subyacente interanual fue del 5,4 % (frente al 5,5 % esperado y al 5,3 % anterior). Sin embargo, a pesar de la desaceleración inflacionista, tanto la Fed como el BCE corrigieron al alza sus expectativas de inflación durante su última reunión celebrada en el mes de junio. El organismo estadounidense proyectó que el PCE subyacente se situará en el 3,9 % en 2023 (tres décimas más que en marzo), mantuvo en el 2,6 % la previsión para 2024 y elevó ligeramente hasta el 2,2 % (una décima) la de 2025. Por su parte, el BCE espera ahora una inflación subyacente del 5,1 % en 2023 (cinco décimas más que en marzo), del 3 % para 2024 (también cinco décimas más) y del 2,3 % para 2025 (una décima más). Por otro lado, ambos bancos centrales anunciaron la revisión de las previsiones de crecimiento, aunque con signo dispar. La Fed mejoró su previsión de crecimiento del PIB hasta el 1 % interanual en diciembre de 2023 (seis décimas más que en marzo), aunque para 2024 y 2025 redujo en una décima su previsión hasta el 1,1 % y el 1,8 %, respectivamente. El BCE rebajó el crecimiento tanto en 2023 como en 2024 en una décima y lo situó ahora en el 0,9 % y el 1,5 %, respectivamente. Para 2025 mantuvo el crecimiento en el 1,6 %.

Las últimas reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, celebradas a mitades de junio, se saldaron en clave hawkis, en consonancia con el mensaje emitido anteriormente por el Banco de Canadá y la Reserva Bancaria de Australia, quienes volvieron a subir los tipos de interés de referencia después de una pausa en el ciclo restrictivo. Si bien la Fed no subió la tasa de referencia en esta ocasión, sí revisó al alza la media prevista para los tipos de interés de este año hasta el 5,6 %. Por su parte, el BCE subió la facilidad de depósito en 25 puntos básicos hasta el 3,50 %, tal y como descontaba el consenso. Así, la Reserva Federal ha elevado las tasas de interés en más de 500 puntos básicos desde los mínimos, mientras que el BCE lo ha hecho en más de 400 puntos básicos. El mensaje en ambos casos fue que, en un contexto de notable fortaleza económica, las presiones existentes relacionadas con la inflación subyacente continúan siendo intensas, lo cual incrementa la posibilidad de que el nivel agregado de precios se enquistase por encima del nivel objetivo establecido. En consecuencia, la política monetaria debería seguir siendo restrictiva los próximos meses.

Con todo, los rendimientos de los bonos gubernamentales experimentaron una enorme volatilidad, especialmente en los tramos cortos más sujetos a los cambios en la política monetaria. Así, mientras los rendimientos de los bonos a largo plazo se mantuvieron sin grandes cambios, los rendimientos de los tramos más cortos experimentaron alzas significativas de hasta 45 puntos básicos tanto para el bono alemán a 2 años como para el norteamericano. Por el contrario, el rendimiento del bono a 10 años alemán durante el primer semestre se estrechó en 18 puntos básicos para situar su rendimiento en el 2,39 %, mientras que el Treasury a 10 años apenas se estrechó en 4 puntos básicos hasta el 3,84 %. En cuanto a la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre del 2023, el 62 % de las compañías que conforman el S&P 500 sorprendieron positivamente en términos de ingresos, y el 64 % lo hicieron en beneficios por acción. Con respecto al Euro Stoxx 600, el 64 % de estas compañías situaron la evolución de los ingresos por encima de las previsiones, y el 62 % hicieron lo propio en beneficios por acción. El foco se mantuvo sobre la traslación de la inflación a las ventas corporativas y sobre la defensa de los márgenes en un entorno inflacionario, y, a pesar de empezar a observar cierta presión en ambos puntos, la mejora de los cuellos de botella logísticos y, sobre todo, la caída de los costes energéticos ayudaron a aliviar la presión operativa.

El Euro Stoxx 50 se apreció un 15,96 % durante el primer semestre de 2023, mientras que el IBEX 35 subió un 16,57 %. Al otro lado del Atlántico y con datos en dólares estadounidenses, el S&P 500 registró una revalorización del 15,91 % al cierre de junio, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq situaron sus rendimientos en el 3,80 % y el 31,73 %, respectivamente. Finalmente, el desempeño de los mercados emergentes, medidos a través del MSCI Emerging Markets, ha sido equivalente al 3,46 % en dólares estadounidenses desde que se inició el año. Tal y como comentábamos en el párrafo introductorio, la concentración de ganancias en un número limitado de acciones de perfil tecnológico plantea dudas sobre la dirección futura del mercado.

Por otro lado, el precio del Brent cedió un -12,82 % en lo que va de 2023, tras un 2022 en el que llegó a apreciarse un 93,7 %. El oro subió un 5,2 %, y la paridad eurodólar se situó en 1,09 al cierre del período desde 1,07 vistos a finales de 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la inversión del fondo Caja Ingenieros Premier, la estrategia ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo atractivo acorde con su vocación de renta fija internacional. La inversión se ha continuado realizando de forma mayoritaria en bonos corporativos con un enfoque global, manteniendo un porcentaje menor en deuda pública, aproximadamente del 8,3 % al cierre del semestre. Por regiones, se ha mantenido una mayor inversión en Europa, especialmente en países de la zona euro, mientras que para Estados Unidos la exposición ha rondado el 20 %, siendo la exposición a bonos en otras divisas del fondo del 10,2 % al cierre del semestre. En cuanto a las decisiones de inversión, se han aprovechado varias oportunidades invirtiendo en emisiones seleccionadas que ofrecían una métrica de riesgo-rentabilidad óptima según el análisis realizado. Así, el fondo se ha mantenido con una exposición mayoritaria a renta fija con calidad crediticia media-alta, y ha cerrado el semestre con aproximadamente el 90 % de la inversión en bonos dentro del universo investment grade. En términos de posicionamiento a tipos de interés, la cartera se mantiene posicionada de forma conservadora, con duraciones ajustadas que han pivotado alrededor de los 3,0-3,75 años, y se ha complementado con varias palancas (liquidez, futuros y bonos flotantes) con el objetivo de mitigar un posible repunte de los rendimientos a medio plazo.

c) Índice de referencia

Durante el semestre, la rentabilidad del CI Premier ha sido del +1,48 % para la clase A y del +1,81 % para la clase I, muy similar a la de su índice de referencia, la categoría Renta Fija Internacional de INVERCO, que ha obtenido una rentabilidad del +1,45 %. Pese a mantener un rating crediticio promedio superior al de su índice de referencia, el CI Premier ha sido ligeramente más rentable gracias a la selección activa de emisiones con mejor valoración relativa y a una gestión dinámica de la duración de la cartera.

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

El patrimonio atribuido a la clase A ha disminuido un -3,94 % (un -7,67 % para la clase I). El número de partícipes ha disminuido un -0,86 % en la clase A (un -1,07 % la clase I). Los gastos soportados por la clase A han sido del 0,55 % (un 0,22 % la clase I).

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

El Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo A, otro fondo de renta fija gestionado por CI Gestión, ha logrado una rentabilidad ligeramente inferior (un +0,89 % frente a un +1,48 %) y unos niveles de volatilidad inferiores (un 0,18 % frente a un 4,27 %). La capacidad del CI Premier de asumir un mayor riesgo, medido principalmente por una mayor exposición a riesgos de tipos de interés y corporativo, permite gestionar ambos fondos de forma diferente y explica en gran parte esta diferencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las inversiones más relevantes, se continúa invirtiendo en bonos corporativos con un perfil ASG y de riesgo/retorno atractivo para el fondo. Por un lado, se buscó seguir añadiendo emisores con fundamentos sólidos de crédito y ASG, y adicionalmente aprovechar oportunidades en la parte corta de la curva que permitan mejorar el rendimiento o TIR de la cartera tanto en euros como en dólares, dada la subida de tipos y los diferenciales a niveles amplios, reduciendo en lo posible el riesgo de tipos de interés.

Durante el semestre, con el objetivo de mejorar el carry de la cartera, se realizaron múltiples compras de bonos corporativos, especialmente en el mercado primario, incorporando valores con buenos fundamentales crediticios y emitidos con un prima de nueva emisión atractiva, como, por ejemplo, Harley Davidson 2026, Arval Service 2024, Energias de Portugal 2028, Wolters Kluwer 2031 o Pirelli 2028 (vendido hacia el final del semestre tras alcanzar el nivel objetivo). Entre las ventas destacan los bonos de BMW 2026, Continental 2027, Statkraft 2029, Bank of Montreal 2027, Criterias Caixa 2027 o Rentokil Initial 2026, dado el escaso potencial de apreciación restante y/o peor valoración relativa frente a otros bonos comparables comparables. Adicionalmente, se vendió la posición en la IIC Candriam Sustainable Bond GI. Con todo, la cartera cierra el periodo con una duración de 3,7 años (incluyendo la cobertura de tipos vía futuros), con una exposición a deuda corporativa investment grade cercana al 90 % y con algo más de un 6 % en la exposición a bonos high yield.

Como mayores contribuidores de la rentabilidad en euros destacan los bonos europeos de mayor beta, particularmente, dentro del sector bienes raíces, el bono de Arountown 2026 (un +10,6 %) o el de Icade 2030 (un +5,3 %), gracias a una fuerte recuperación en su precio. Entre los tres activos más rentables también está el bono del fabricante de componentes para el sector del automóvil Valeo 2028 (un +6,1%). Por otro lado, entre los mayores detractores se encuentran bonos de

mayor duración, como el de la firma líder en aerogeneradores a escala global Vestas 2029 (un -1,84%) o el bono del Gobierno de China 2030 (un -0,8 %). También entre los peores estuvo la firma minorista estadounidense Lowe's 2025 (un -0,7%), que se vio negativamente afectada por la fuerte subida de los tipos de interés de la parte corta de la curva USD.

En lo que se refiere a la calidad crediticia, la calificación de las emisiones en cartera se ha mantenido prácticamente estable. Las únicas variaciones a destacar según la agencia S&P han sido dos incrementos de rating, el de la emisión de Barclays vencimiento 2027, que ha pasado de BBB a BBB+, y el de la emisión de Walt Disney vencimiento 2024, que ha pasado de BBB+ a A-, y dos descensos de rating, el de la emisión de Icade Santé vencimiento 2030, que ha pasado de BBB+ a BBB, y el de la emisión de VF vencimiento 2026, que ha pasado de BBB+ a BBB, sin registrarse incumplimiento en relación con los límites indicados en el folleto. Al finalizar el semestre, la mayoría de la cartera está invertida en referencias con calidad crediticia media o alta (en concreto, un 93,33 %).

En fecha 30/06/2023, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,45 años, una duración de 3,63 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,74 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre, con el objetivo de controlar el riesgo de tipos de interés e de intentar capturar valor relativo, se realizaron compras y ventas sobre el futuro del bono del Gobierno alemán a 2 y 5 años, sobre el Tesoro estadounidense a 2 y 5 años y sobre el bono japonés a 10 años. También se realizaron ventas de futuros de divisas (EUR/USD) como protección ante potenciales eventos disruptivos en la economía europea, así como de futuros de BTP para cubrir el riesgo país, durante las elecciones, de la exposición a bonos corporativos de Italia. Actualmente, se mantiene abierta la combinación táctica de compra sobre el futuro del bono del Tesoro estadounidense a 2 años frente a venta de los 10 años (con la expectativa de que las políticas monetarias de la Fed se traduzcan, gradualmente, en una subida de la curva de EE. UU.). También se mantienen posiciones abiertas de compra en el bono del Gobierno alemán a 5 años con la finalidad de mantener la duración total en la parte alta del límite del fondo, así como la venta de futuros de divisas (EUR/USD). El resultado neto en derivados durante el semestre fue del -0,18 %.

Durante el periodo, el compromiso promedio en derivados de renta fija ha sido del 35,81 %, y el de derivados en divisa ha sido del 1,28 %.

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

La volatilidad del Caja Ingenieros Premier A ha sido del 4,27 %, exactamente la misma que la de la clase I y muy similar a la volatilidad del índice de referencia (un 3,25 %). Durante el periodo, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 4,29 %.

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 doce 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 que el Comité ISR considere 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.

Durante el periodo, el fondo no ha ejercido ningún derecho de voto en juntas de accionistas, ya que no posee derechos

políticos al no invertir directamente en acciones de renta variable.

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

De cara a los próximos meses, nuestro escenario central aboga por una disminución paulatina de la inflación tanto en EE. UU. como en la mayoría de las principales economías occidentales. Nos basamos en un conjunto de indicadores (materias primas, cuellos de botella, inmobiliario, etc.) que señalan una moderación significativa por lo que respecta al nivel agregado de precios. En renta variable, tras un año muy convulso como ha sido 2022, marcado por el fin de más de una década de políticas monetarias expansivas, la primera mitad de 2023 ha sido muy positiva en términos de rendimiento. En el ámbito corporativo, esperamos una aceleración en los beneficios empresariales correspondientes al segundo semestre para situar los crecimientos en el doble dígito durante 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, gracias a un crecimiento mundial sólido y a la menor incidencia inflacionista en los costes operativos de las compañías. Además, una caída paulatina de la inflación permitirá a los bancos centrales levantar el pie del acelerador, lo que aportará un cierto alivio macroeconómico. Si bien algunos índices como el S&P 500 cotizan en niveles algo exigentes, creemos que existen temas idiosincráticos que permiten ser optimistas de cara al futuro. Por lo que respecta a la renta fija, el alza en los rendimientos de los bonos debería desacelerar en la medida que las presiones inflacionistas ceden, siendo la principal incógnita los diferenciales corporativos, ya que, si bien cotizan en niveles promedio históricos, por el momento no descuentan un escenario de recesión.

Respecto al fondo, de cara a la última parte del año, la cartera de renta fija mantendrá una gestión flexible de la duración en consonancia con el nivel de tipos de interés en cada momento, y que actualmente se encuentra en niveles históricamente altos. Aunque los bancos centrales continúan con sus procesos de ajuste de políticas monetarias y la inflación sigue relativamente alta, la tendencia en los niveles de tipos de interés es cada vez más horizontal, mientras que la inflación se sigue moderando gradualmente. Este contexto permite la posibilidad de capturar, para los próximos años, rentabilidades históricamente atractivas en los activos de renta fija con un riesgo contenido. Por otro lado, el riesgo de que el endurecimiento monetario golpee el crecimiento económico de las principales economías desarrolladas ha aumentado. Por ello, la inversión se centrará en bonos corporativos y gubernamentales de alta calidad crediticia en los que la capacidad de pago durante los próximos años se mantenga sólida.

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
ES0344251014 - RENTA FIJA IBERCAJA 5,63 2027-07-07	EUR	1.698	1,90	0	0,00
ES0243307016 - RENTA FIJA KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	1.736	1,94	1.715	1,81
ES0205045026 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2027-10-28	EUR	0	0,00	2.166	2,29
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	1.792	2,00	1.773	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.226	5,84	5.654	5,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.226	5,84	5.654	5,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012G34 - REPO CAJA INGENIEROS 3,30 2023-07-05	EUR	4.000	4,48	0	0,00
ES0000012718 - REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	1.000	1,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	4,48	1.000	1,06
TOTAL RENTA FIJA		9.226	10,32	6.653	7,03
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		9.226	10,32	6.653	7,03
XS2388560604 - RENTA FIJA REPUBLICA DE CHILE 0,56 2029-01-21	EUR	1.668	1,87	1.637	1,73
XS2259626856 - RENTA FIJA REPUBLICA DE CHINA 0,25 2030-11-25	EUR	1.593	1,78	1.618	1,71
IT0005210650 - RENTA FIJA REPUBLICA ITALIANA 1,25 2026-12-01	EUR	2.291	2,56	2.269	2,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.553	6,21	5.523	5,84
US912828Z98 - RENTA FIJA TREASURY USA 0,13 2023-07-15	USD	1.830	2,05	1.823	1,93
XS1432493879 - RENTA FIJA REPUBLICA INDONESIA 2023-06-14	EUR	0	0,00	2.022	2,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.830	2,05	3.845	4,07
XS2644417227 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 4,49 2026-06-30	EUR	800	0,90	0	0,00
PTEDPUOM0008 - RENTA FIJA EDP FINANCE 3,88 2028-06-26	EUR	300	0,34	0	0,00
FR001400ION6 - RENTA FIJA WENDEL 4,50 2030-06-19	EUR	796	0,89	0	0,00
XS2623129256 - RENTA FIJA DAIMLER TRUCK INTL 3,88 2026-06-19	EUR	398	0,45	0	0,00
FR001400I9F5 - RENTA FIJA ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	1.005	1,12	0	0,00
XS2626022573 - RENTA FIJA WPP PLC 4,13 2028-05-30	EUR	1.399	1,57	0	0,00
XS2607183980 - RENTA FIJA HARLEY-DAVIDSON INC 5,13 2026-04-05	EUR	505	0,57	0	0,00
XS2596537972 - RENTA FIJA KONINKLIJKE AHOLD NV 3,50 2028-04-04	EUR	496	0,55	0	0,00
XS2592516210 - RENTA FIJA WOLTERS KLUWER 3,75 2031-04-03	EUR	500	0,56	0	0,00
XS2596458591 - RENTA FIJA BRAMBLES LTD 4,25 2031-03-22	EUR	401	0,45	0	0,00
XS2597973812 - RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	799	0,89	0	0,00
XS2598332133 - RENTA FIJA AUTOLIV INC 4,25 2028-03-15	EUR	795	0,89	0	0,00
US00206RMP46 - RENTA FIJA AT&T INC 5,54 2026-02-20	USD	1.832	2,05	0	0,00
XS2592659671 - RENTA FIJA VF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	492	0,55	0	0,00
XS2592659242 - RENTA FIJA VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	495	0,55	0	0,00
XS2583644146 - RENTA FIJA ORIX CORP 4,48 2028-06-01	EUR	1.630	1,82	0	0,00
XS1933828433 - RENTA FIJA TELEFONICA SA 4,38 2025-03-14	EUR	1.560	1,75	0	0,00
XS2582404724 - RENTA FIJA ZF EUROPE FINANCE BV 5,75 2026-08-03	EUR	1.009	1,13	0	0,00
US92857WBJ80 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 4,13 2025-05-30	USD	982	1,10	0	0,00
US548661DT10 - RENTA FIJA LOWE'S COS INC 4,00 2025-04-15	USD	980	1,10	0	0,00
US741503AZ91 - RENTA FIJA BOOKING INC 3,60 2026-06-01	USD	1.759	1,97	0	0,00
XS2575952424 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	1.478	1,65	0	0,00
US254687CZ75 - RENTA FIJA WALT DISNEY CO THE 3,70 2024-09-15	USD	1.339	1,50	1.375	1,45
USU2339CDV73 - RENTA FIJA MERCEDES-BENZ USA 2,70 2024-06-14	USD	0	0,00	1.352	1,43
XS2558972415 - RENTA FIJA CONTINENTAL AG 3,63 2027-11-30	EUR	0	0,00	292	0,31
XS2558916693 - RENTA FIJA BERDROLA SA 3,13 2028-11-22	EUR	984	1,10	980	1,03
XS2554997937 - RENTA FIJA COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	1.124	1,26	1.101	1,16
XS2553798443 - RENTA FIJA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,00 2026-11-09	EUR	988	1,11	1.003	1,06
XS2542914986 - RENTA FIJA EDP FINANCE 3,88 2030-03-11	EUR	797	0,89	788	0,83
XS2534891978 - RENTA FIJA KNORR-BREMSE 3,25 2027-01-21	EUR	0	0,00	2.058	2,17
XS2534276808 - RENTA FIJA SPAREBANK 1 SR BANK 2,88 2025-09-20	EUR	2.227	2,49	2.233	2,36
XS2532312548 - RENTA FIJA STATKRAFT AS 2,88 2029-09-13	EUR	0	0,00	575	0,61
XS2525246901 - RENTA FIJA NATIONWIDE BLDG SOC 3,25 2029-09-05	EUR	0	0,00	1.413	1,49
XS2511906310 - RENTA FIJA SELP FINANCE 3,75 2027-08-10	EUR	469	0,52	464	0,49
XS2489981485 - RENTA FIJA MITSUBISHI UFJ 2,26 2025-06-14	EUR	1.666	1,86	1.657	1,75
XS2473715675 - RENTA FIJA BANK OF MONTREAL 2,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	2.071	2,19
FI4000523550 - RENTA FIJA HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	296	0,33	294	0,31
XS2487667276 - RENTA FIJA BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	574	0,64	570	0,60
FR001400AKP6 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	1.587	1,78	1.576	1,67
XS2483607474 - RENTA FIJA ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	1.433	1,60	1.429	1,51
XS2481287808 - RENTA FIJA COLOPLAST-B 2,25 2027-05-19	EUR	0	0,00	1.879	1,99
XS2446386356 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	EUR	1.298	1,45	1.295	1,37
XS2475954579 - RENTA FIJA KONINKLIJKE PHILIPS 1,88 2027-05-05	EUR	0	0,00	592	0,63
XS2449928543 - RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 1,50 2029-06-15	EUR	0	0,00	1.076	1,14
XS2439004412 - RENTA FIJA PROLOGIS FINANCE 1,00 2029-02-08	EUR	1.655	1,85	1.653	1,75
XS2432502008 - RENTA FIJA TORONTO-DOMINION BAN 0,50 2027-01-18	EUR	1.313	1,47	1.303	1,38
XS2411720233 - RENTA FIJA SANDVIK AB 0,38 2028-11-25	EUR	1.666	1,86	1.599	1,69
XS2389353181 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 4,57 2027-09-23	EUR	2.498	2,79	2.467	2,61
FR0014004UE6 - RENTA FIJA VALEO SA 1,00 2028-08-03	EUR	1.221	1,37	1.156	1,22
XS2347379377 - RENTA FIJA TRITAX BIG BOX REIT 0,95 2026-06-02	EUR	1.690	1,89	1.630	1,72
XS2337285519 - RENTA FIJA FOMENTO ECONOMICO MX 0,50 2028-05-28	EUR	0	0,00	1.634	1,73
FI4000496286 - RENTA FIJA NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	1.733	1,94	1.694	1,79
XS2300292963 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,25 2029-01-15	EUR	1.655	1,85	1.600	1,69
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	1.673	1,87	1.640	1,73
XS2286044024 - BONO CBRE GROUP INC - A 0,50 2028-01-27	EUR	1.582	1,77	1.546	1,63
XS2193982803 - BONO JP JOHN FINANCE BV 1,36 2027-06-23	EUR	1.359	1,52	1.332	1,41
FR0013535150 - BONO CADE 1,38 2030-09-17	EUR	1.156	1,29	1.103	1,17
XS2239553048 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	1.771	1,98	1.732	1,83
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 0,38 2027-09-15	EUR	861	0,96	1.711	1,81
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 4,84 2025-01-31	EUR	2.022	2,26	1.981	2,09
XS2089368596 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	1.906	2,13	1.900	2,01
XS2002532724 - RENTA FIJA BECTON DICKINSON & C 1,21 2026-06-04	EUR	0	0,00	1.858	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2063495811 - BONO DIGITAL EURO FINCO 1,13 2028-04-09	EUR	1.653	1,85	1.619	1,71
XS1627343186 - BONO FCC FOMENTO DE CONSTI 2,63 2027-06-08	EUR	1.482	1,66	1.434	1,52
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	0	0,00	1.807	1,91
BE6286963051 - RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT AG-R 2,38 2024-05-24	EUR	0	0,00	2.040	2,16
XS1395010397 - RENTA FIJA MONDI PLC 1,50 2024-04-15	EUR	0	0,00	1.483	1,57
XS1815135352 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 2,00 2026-11-02	EUR	1.226	1,37	1.123	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.318	73,06	65.119	68,83
USU2339CDV73 - RENTA FIJA MERCEDES-BENZ GROUP 2,70 2024-06-14	USD	1.322	1,48	0	0,00
US037833BU32 - RENTA FIJA APPLE INC 2,85 2023-02-23	USD	0	0,00	1.970	2,08
BE6286963051 - RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT AG-R 2,38 2024-05-24	EUR	2.047	2,29	0	0,00
XS1395010397 - RENTA FIJA MONDI PLC 1,50 2024-04-15	EUR	1.493	1,67	0	0,00
XS1398336351 - RENTA FIJA MERLIN SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	1.681	1,78
XS1169832810 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	2.130	2,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.862	5,44	5.781	6,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.563	86,76	80.268	84,85
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		77.563	86,76	80.268	84,85
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
LU1644441476 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	0	0,00	1.549	1,64
TOTAL IIC		0	0,00	1.549	1,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.563	86,76	81.817	86,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.789	97,08	88.470	93,52

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.