

CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 3018

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

atencionsocio@caja-ingenieros.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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	1,39	0,50	1,39	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,01	0,02	-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	1.481.514,19	1.491.398,89	1.180	1.212	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	614.489,97	755.574,74	796	806	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	24.029	21.939	27.104	15.491
I	EUR	10.862	12.056	12.626	7.703

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	16,2190	14,7105	17,1740	13,4009
I	EUR	17,6760	15,9566	18,4528	13,9586

(*)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		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,26	9,10	1,06	0,95	0,82	-14,34	28,16	8,00	-4,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	02-05-2023	-2,14	22-03-2023	-11,09	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,08	27-04-2023	2,08	27-04-2023	9,10	13-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,42	11,56	15,09	15,04	15,34	17,31	13,48	32,34	14,68
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
S&P100 Net Total Return	15,14	12,80	17,24	20,74	19,88	22,23	13,74	35,09	18,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,65	9,65	9,67	9,84	9,32	9,84	8,24	8,32	7,22

(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.

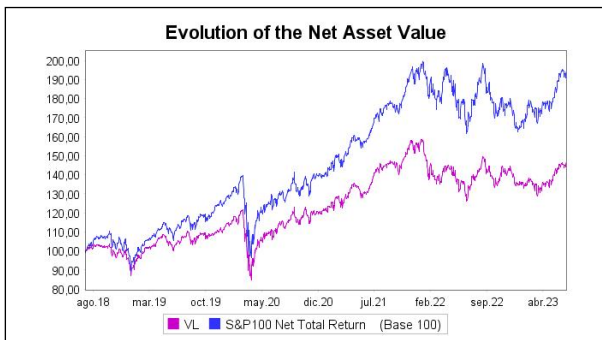
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,58	1,56	1,59

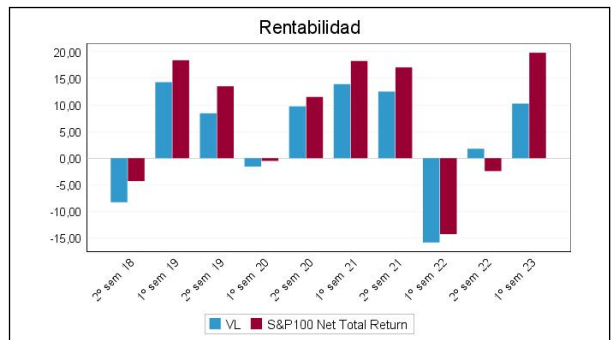
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,78	9,36	1,30	1,19	1,06	-13,53	32,20	9,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	02-05-2023	-2,14	22-03-2023	-11,09	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	27-04-2023	2,09	27-04-2023	9,10	13-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,42	11,56	15,09	15,04	15,34	17,31	14,63	32,78	
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	
S&P100 Net Total Return	15,14	12,80	17,24	20,74	19,88	22,23	13,74	35,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	9,90	10,07	9,79	10,07	9,06	9,97	

(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.

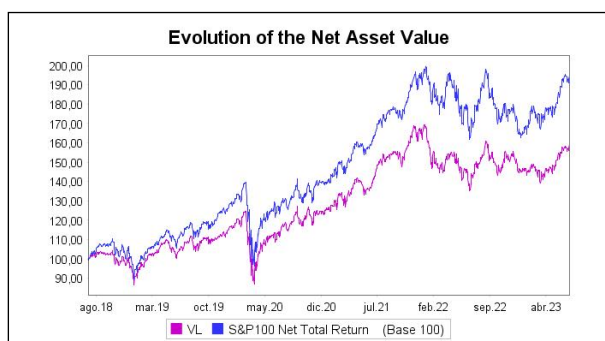
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,63	0,76	

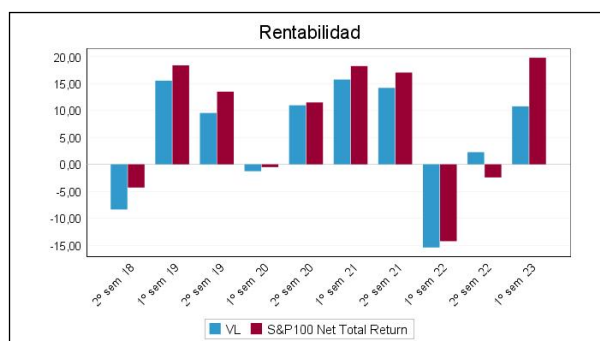
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.070	97,65	32.843	96,61
* Cartera interior	0	0,00	1.000	2,94
* Cartera exterior	34.070	97,65	31.842	93,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	677	1,94	924	2,72
(+/-) RESTO	143	0,41	229	0,67
TOTAL PATRIMONIO	34.890	100,00 %	33.996	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.996	33.492	33.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,27	-0,33	-7,27	1.982,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,97	1,75	9,97	432,88
(+) Rendimientos de gestión	10,72	2,52	10,72	298,07
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	144,36
+ Dividendos	0,72	0,95	0,72	-28,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-111,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,44	1,68	10,44	482,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	0,07	-0,37	-571,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,18	-0,10	-51,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,79	-0,76	-9,11
- Comisión de gestión	-0,53	-0,53	-0,53	-5,87
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	-6,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,96
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,17	-0,14	-21,15
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-32,90
+ 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	0,01	0,02	0,01	-32,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.890	33.996	34.890	

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

3. Inversiones financieras

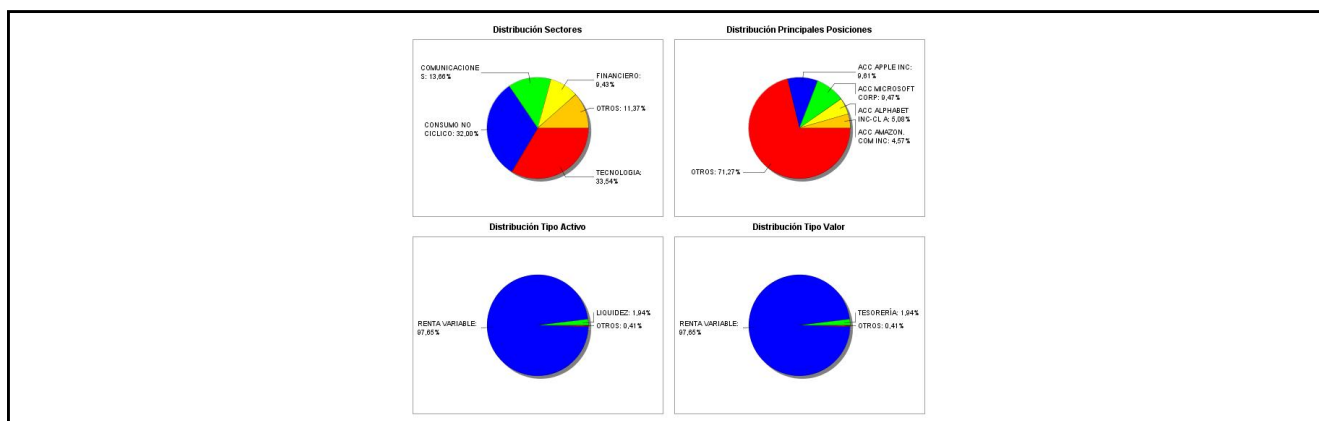
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.000	2,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.000	2,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.000	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	34.070	97,66	31.774	93,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	34.070	97,66	31.774	93,46
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	34.070	97,66	31.774	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.070	97,66	32.775	96,40

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 5.118,57 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 12.600.836,81 euros, suponiendo un 38,07% 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 3.600.866,47 euros, suponiendo un 10,88% 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 12.600.836,81 euros, suponiendo un 38,07% 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

Durante el primer semestre del año, el Fondo Caja Ingenieros Bolsa USA ha incidido en equilibrar su cartera en términos sectoriales y de estilo de inversión. El fondo ha mantenido valoraciones razonables al incrementar la robustez de la cartera con el objetivo de tener un buen desempeño en cualquier escenario macroeconómico, sin renunciar a un potencial de crecimiento ligeramente superior al del índice de referencia. Con ello (valoraciones razonables y un perfil de crecimiento superior) esperamos que la cartera tenga un comportamiento superior a largo plazo. Por otro lado, el fondo ha incorporado y aumentado su posición en varias acciones FAANG, como Alphabet, Amazon y Microsoft. Estos son actores influyentes en la industria tecnológica, que muestran un fuerte rendimiento y perspectivas de crecimiento. Esperamos que durante la segunda mitad del año experimenten una aceleración de los resultados gracias al hecho de contar con un efecto base más benigno. Al incrementar su peso en la cartera, el fondo capitaliza las oportunidades presentadas por estos líderes del mercado. Además, la estrategia del fondo subraya un fuerte compromiso con los aspectos ASG (ambientales, sociales y de gobernanza). Esto demuestra un enfoque de inversión consciente que tiene en cuenta no solo el rendimiento financiero, sino también el impacto social y ambiental de las inversiones.

El fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088, es decir, tal y como se indica en el folleto, es un fondo que promueve características medioambientales o sociales. Se realiza integrando factores ASG (ambiental, social y gobierno corporativo) en su gestión con el objetivo de priorizar la inversión en compañías que realizan una gestión sostenible de los riesgos extrafinancieros. Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, un 50 % de su cartera tenga una calificación de su gestión ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG) igual o superior a BBB por MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del período, ese porcentaje era del 98 %, siendo el nivel de elevada calidad ASG, es decir, A o superior, del 77 %. Adicionalmente, se han establecido exclusiones de determinados sectores debido a su contribución al cambio climático o por diversos aspectos éticos, cuyo

detalle se puede consultar en el anexo al folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja de Ingenieros. Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplan con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

Durante el primer semestre del año, el Caja Ingenieros Bolsa USA clase A experimentó un comportamiento inferior al del mercado con una rentabilidad del 10,26 % (un 10,78 % la clase I) frente al 19,80 % de su índice de referencia, el S&P 100 Net Total Return medido en euros. El comportamiento relativo del fondo ha sido inferior al del índice de referencia debido a la infraponderación en tecnología y consumo discrecional y a la sobreponderación en consumo básico y cuidado de la salud durante el primer semestre de 2023. Finalmente, el hecho de no tener en cartera a Meta y Nvidia también explica parte del diferencial negativo del fondo en relación con el índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase A ha aumentado un +9,52 % (un -9,91 % la clase I). El número de partícipes para la clase A ha disminuido un -2,72 % (un -1,24 % para la clase I). Los gastos de la clase A han sido del 0,78 %, y los de la clase I, del 0,30 %. Al cierre del periodo, no se ha devengado comisión sobre resultados, por lo que no ha supuesto un coste para el partícipe.

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

El Caja Ingenieros Global ISR clase A, un fondo con vocación de renta variable internacional también gestionado por CI Gestión, ha ofrecido una rentabilidad un tanto inferior, concretamente del 6,09 %, lo que se explica, en parte, por el diferente foco geográfico de la inversión. En cuanto a las volatilidades de ambos fondos, la del CI Bolsa USA A resultó superior con un 13,42 %, mientras que el CI Global A registró un 9,60 %.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el transcurso de marzo, hemos reorientado la cartera atendiendo a varias estrategias fundamentales. Primero, hemos buscado un equilibrio sectorial para mitigar posibles riesgos macroeconómicos, diversificando las inversiones en varios sectores. Segundo, hemos optado por aumentar el peso en las acciones de FANMG, previendo una mejora en los rendimientos durante la segunda mitad del año. En este sentido, hemos incrementado el peso con respecto al cierre de 2022 en acciones como Alphabet desde el 2,2 % hasta el 5,1 %, Microsoft desde el 3,7 % hasta el 9,5 % o Apple desde el 3,1 % hasta el 9,6%, y hemos introducido Amazon con un peso del 4,6 %. Por otro lado, nos hemos centrado en inversiones con valoraciones razonables que, a la vez, presentan perspectivas de crecimiento superiores a la media. Además, hemos priorizado aquellas empresas que demuestran un rendimiento sólido en escenarios adversos y la capacidad de adaptarse a escenarios goldilocks, es decir, que están lo suficientemente equilibrados como para evitar las fluctuaciones extremas del mercado. Hemos seleccionado empresas que cuentan con la calificación conjunta por MSCI AA y un promedio ASG superior al índice de referencia, y destacamos nuestra intención de mantener la excelencia en términos ambientales, sociales y de gobernanza. En resumen, nuestra estrategia ha sido construir una cartera de compounders a valoraciones razonables, manteniendo la excelencia ASG y ocupando el segundo quintil en términos de valoración. Creemos firmemente que este nicho de mercado puede superar al índice de referencia, especialmente en un contexto de riesgo inflacionario, pero también en un escenario de fuerte desaceleración de la inflación, y continuar proporcionando un rendimiento sólido en términos ASG.

Los principales contribuidores al cierre de semestre han sido Microsoft (un +40,0 % en euros), Apple (un +46,9 % en euros) y Alphabet (un +33,1 % en euros). En los tres casos, el excelente desempeño durante el semestre viene motivado por la irrupción de la inteligencia artificial, así como de la percepción por parte de la comunidad inversora de que las tres compañías sufrirán mejoras en el modelo de negocio gracias a la IA, lo que, junto a un efecto base benigno durante el segundo semestre de 2023, animó la cotización de estas acciones.

Por el lado negativo, los principales detractores fueron Johnson & Johnson (un -6,7 % en euros), United Rentals (un 23,9 %) y Pfizer (un -28,3 %). Johnson & Johnson y Pfizer han tenido un desempeño negativo tras un 2022 en el que la estabilidad de su modelo de negocio y su capacidad de generar caja propiciaron un comportamiento relativo al índice de referencia claramente superior. En este sentido, el sector salud es el tercer sector con peor desempeño en el S&P 500. Finalmente, United Rentals, una compañía cíclica, ha sufrido debido a los temores que diferentes indicadores están mostrando en relación con una plausible turbulencia macroeconómica.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

En cuanto a la operativa en derivados, durante el semestre se realizó una cobertura sobre el E mini S&P 500 vía puts compradas OTM, la cual contribuyó con una rentabilidad del -0,22 %; y sobre futuros del Mini Nasdaq, la cual contribuyó con una rentabilidad del 0,12 %. También se realizaron operaciones de inversión. Concretamente, se compraron futuros sobre el Mini S&P 500 con una rentabilidad del -0,04 %, y se realizaron estrategias oportunistas del VIX que aportaron una rentabilidad del -0,22 %. El compromiso promedio durante los días de inversión en derivados de renta variable ha sido del 5,01 %. El promedio de primas pagadas por operativa en opciones durante los días de inversión fue del 0,30 % del patrimonio.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el Caja Ingenieros Bolsa USA A ha tenido un riesgo ligeramente inferior al de su índice de referencia (un 13,42 % frente a un 15,14 %). Por otra parte, durante el semestre, 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 de Ingenieros Gestión en esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos enunciados anteriormente, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR 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.

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

- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y propuestas de accionistas que no aportan valor: Goldman Sachs, Abbott Laboratories, Eli Lilly, United Rentals, Home Depot, Intercontinental Exchange, Amazon, Walmart, Alphabet, Booking, Mastercard
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Accenture
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y cambios en los Estatutos de la compañía: IQVIA
- Elección de auditores, consejeros y propuestas de accionistas que no aportan valor: Apple, HCA Healthcare, Johnson & Johnson, UnitedHealth
- Elección de auditores, remuneraciones y propuestas de accionistas que no aportan valor: Walt Disney, JP Morgan, Mondelez, CVS
- Elección de auditores, consejeros y remuneraciones: Visa, PNC Financial Services, Thermo Fisher, Roper Technologies
- Elección de auditores y consejeros: Moody's, U.S. Bancorp, Truist Financial Corp, S&P Global, Tractor Supply
- Elección de consejeros y propuestas de accionistas que no aportan valor: Hershey
- Elección de consejeros y remuneraciones: T-Mobile
- Elección de auditores: Citigroup
- Remuneraciones: Watsco
- Sin votos en contra: Bank of America

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.

A pesar de la desaceleración económica y del endurecimiento de las condiciones financieras, la economía estadounidense ha mostrado resiliencia a causa, en gran medida, de un mercado laboral sólido. Tras cuatro trimestres consecutivos de beneficios por acción reales negativos, esperamos una aceleración hasta situarse en terreno claramente positivo durante el segundo semestre de 2023. El PER estimado por el consenso a 12 meses del S&P 500 se sitúa un 8 % por encima de su promedio a 10 años, por lo que no esperamos que las valoraciones aporten en términos de rendimiento. Sin embargo, de entre todos los activos, el consenso de inversores considera que la mayor infraponderación actual es en renta variable estadounidense. De igual modo, la posición extremadamente negativa de los futuros del S&P 500 indica un sentimiento considerablemente bajista. En este sentido, en un entorno donde la inflación va a la baja, esperamos que el sentimiento inversor mejore, especialmente si el efecto de las políticas monetarias produce un efecto mayor al esperado en términos de desinflación. Por último, la irrupción de la inteligencia artificial podría animar al alza las previsiones de beneficios esperados. Durante el semestre, esperamos un buen rendimiento en relativo apoyándonos en nuestro enfoque, el cual se ha centrado en seleccionar empresas de alta calidad a valoraciones razonables, que ofrecen un crecimiento superior y tienen la capacidad de adaptarse y rendir en cualquier entorno económico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012692 - REPO(CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	1.000	2,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	2,94
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.000	2,94
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.000	2,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORPORATION	USD	449	1,29	0	0,00
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	732	2,10	0	0,00
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC	USD	587	1,68	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	449	1,29	0	0,00
US46266C1053 - ACCIONES QVIA HOLDINGS INC	USD	1.180	3,38	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	1.241	3,56	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC.	USD	726	2,08	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	624	1,79	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	913	2,62	0	0,00
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	341	0,98	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	USD	0	0,00	334	0,98
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	1.050	3,01	441	1,30
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	USD	0	0,00	357	1,05
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NY MELLON CO	USD	0	0,00	504	1,48
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	0	0,00	348	1,02
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	396	1,16
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	1.053	3,02	421	1,24
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	0	0,00	607	1,79
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	0	0,00	370	1,09
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	0	0,00	667	1,96
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	626	1,79	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	431	1,27
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	896	2,57	369	1,09
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	0	0,00	547	1,61
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	668	1,92	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	593	1,70	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.095	3,14	664	1,95
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	1.774	5,08	766	2,25
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	0	0,00	341	1,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	814	2,40
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INT	USD	1.400	4,01	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	679	1,95	383	1,13
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	372	1,09
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	501	1,47
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	346	0,99	1.055	3,10
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATI	USD	0	0,00	938	2,76
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	0	0,00	353	1,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	622	1,78	492	1,45
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	0	0,00	348	1,02
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCI	USD	1.191	3,41	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	821	2,35	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0	0,00	342	1,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	1.448	4,26
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	791	2,33
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	715	2,10
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	446	1,31
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	449	1,29	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.303	9,47	1.268	3,73
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	1.019	2,92	1.088	3,20
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	0	0,00	453	1,33
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	513	1,47	396	1,17
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	784	2,25	568	1,67
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	0	0,00	461	1,36
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON&JOHNSON	USD	0	0,00	1.309	3,85
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	655	1,88	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	454	1,34
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	639	1,88
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	695	2,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	843	2,42	642	1,89
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	731	2,15
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	626	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	0	0,00	340	1,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	0	0,00	444	1,31
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	676	1,99
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	0	0,00	668	1,97
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	417	1,19	507	1,49
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	386	1,14
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	685	2,01
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.353	9,61	1.069	3,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.596	4,57	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	336	0,99
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.080	3,10	323	0,95
US0028241000 - ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	450	1,32
TOTAL RV COTIZADA		34.070	97,66	31.774	93,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		34.070	97,66	31.774	93,46
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		34.070	97,66	31.774	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.070	97,66	32.775	96,40

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.