

CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1469

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, S.L.
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: 08/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return, únicamente a efectos informativos o comparativos.

La exposición del fondo a renta variable cotizada en mercados europeos será mayor al 75%, siendo la exposición habitual entorno al 90%.

Al menos el 60% de la exposición a renta variable será en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro. Se podrá invertir en valores emitidos por entidades radicadas en países emergentes europeos con un máximo del 20% pero sin descartar otros países pertenecientes a la OCDE. La renta variable de baja capitalización será como máximo del 25% y tendrá una liquidez suficiente que permita una operativa fluida.

La parte no invertida en renta variable estará invertida en activos de renta fija, pública o privada, sin límite de duración. La calificación mínima para estos activos será igual o superior a la que en cada momento tenga el Reino de España. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 30%.

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	0,29	0,36	0,29	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,03

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	2.812.917,18	2.806.752,33	1.661	1.661	EUR	0,00	0,00	6	NO
I	560.433,71	586.309,93	182	179	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	22.490	19.960	30.508	24.683
I	EUR	4.776	4.423	8.407	6.317

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	7,9953	7,1116	9,4603	7,7162
I	EUR	8,5212	7,5437	9,9403	7,8914

(*)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	12,43	1,77	10,47	6,86	-5,94	-24,83	22,60	4,53	-13,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	24-05-2023	-2,26	13-03-2023	-9,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	26-05-2023	2,77	02-02-2023	6,91	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,01	11,80	15,95	18,48	18,72	22,52	14,12	24,72	12,31
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
Euro Stoxx 50 Net Return	15,23	10,77	18,63	18,41	19,39	23,38	15,34	32,38	13,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,64	11,64	11,63	11,68	11,50	11,68	9,08	9,61	8,41

(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.

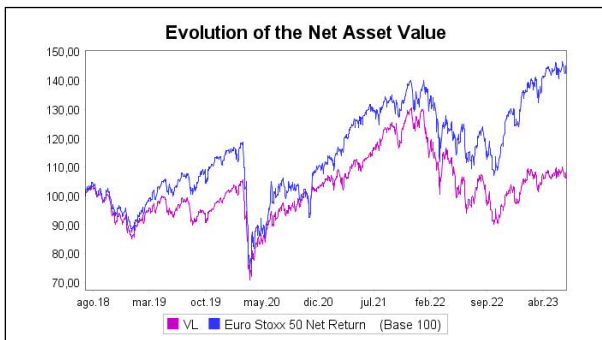
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,40	0,40	1,58	1,58	1,56	1,56

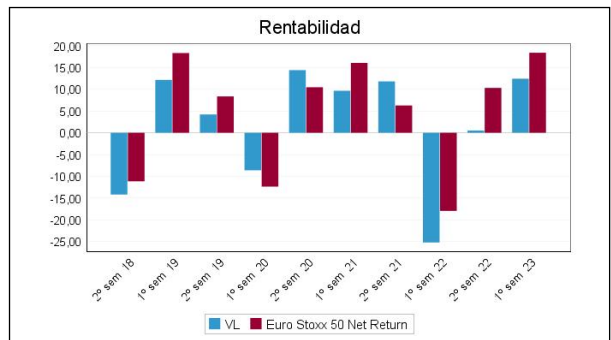
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Febrero de 2010.

"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	12,96	2,02	10,73	7,11	-5,71	-24,11	25,96	5,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	24-05-2023	-2,26	13-03-2023	-9,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	26-05-2023	2,77	02-02-2023	6,91	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,01	11,80	15,95	18,48	18,72	22,52	15,20	24,89	
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	
Euro Stoxx 50 Net Return	15,23	10,77	18,63	18,41	19,39	23,38	15,34	32,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,66	11,66	11,65	11,74	11,78	11,74	10,04	11,04	

(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.

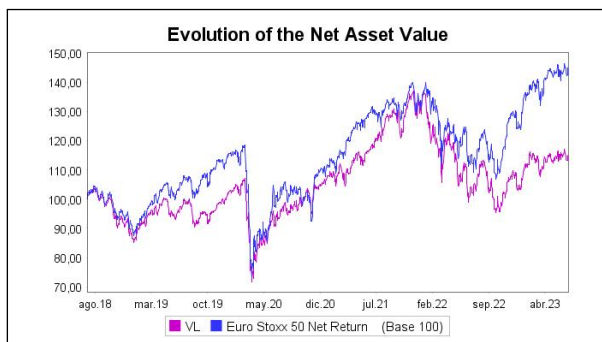
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,62	0,63	0,76	

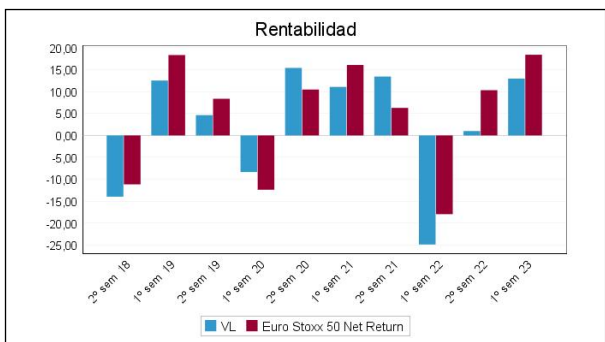
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	26.357	96,67	23.792	97,58
* Cartera interior	0	0,00	500	2,05
* Cartera exterior	26.357	96,67	23.292	95,53
* 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)	800	2,93	528	2,17
(+/-) RESTO	109	0,40	64	0,26
TOTAL PATRIMONIO	27.266	100,00 %	24.383	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)	24.383	26.827	24.383	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,78	-9,96	-0,78	-92,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,53	0,67	11,53	1.663,73
(+) Rendimientos de gestión	12,35	1,38	12,35	810,34
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	59,51
+ Dividendos	1,22	0,29	1,22	323,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-104,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,72	0,59	10,72	1.744,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,14	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,65	0,41	-34,75
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-35,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,72	-0,82	16,27
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	1,14
- Comisión de depositario	-0,09	-0,09	-0,09	0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-49,38
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	582,20
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-26,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-26,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.266	24.383	27.266	

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

3. Inversiones financieras

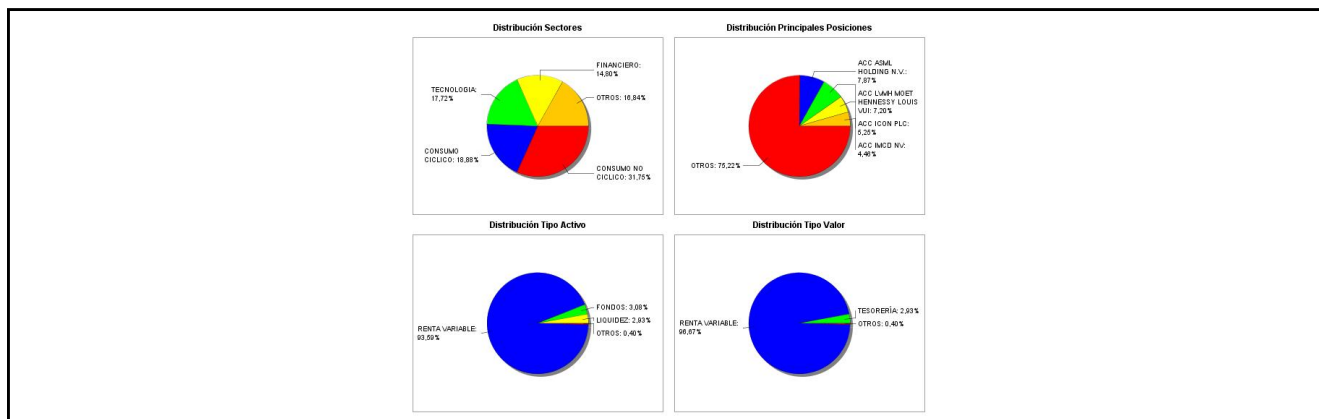
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	2,05
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	2,05
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	500	2,05
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	25.517	93,58	21.918	89,86
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	25.517	93,58	21.918	89,86
TOTAL IIC	840	3,08	1.374	5,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.357	96,66	23.292	95,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.357	96,66	23.792	97,55

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 2.606,41 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 4.399.879,71 euros, suponiendo un 16,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 2.101.670,64 euros, suponiendo un 7,84% 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 4.399.879,71 euros, suponiendo un 16,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE 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, se ha seguido el camino iniciado durante el segundo semestre de 2022 en términos de reducción de valoración de la cartera en relación con el índice de referencia. Así pues, al cierre del anterior ejercicio económico, el diferencial en términos de rendimiento del flujo de caja libre con respecto al Euro Stoxx 50 era superior a los 100 puntos básicos, mientras que al cierre del semestre este diferencial se ha revertido hasta los 10 puntos básicos positivos. Aun así, el fondo mantiene un perfil de crecimiento superior al del índice de referencia.

Por otro lado, durante el semestre se ha procedido a incidir en el equilibrio sectorial. De entre los principales cambios de posicionamiento, destacó la reducción del diferencial de peso negativo en consumer staples hasta el -0,3 % desde el -6,3 % al cierre de 2022. Del mismo modo, el diferencial en materials se ha reducido desde el -10,3 % hasta el -2,5 %, si bien una parte significativa de esta reducción se debe a que Linde ya no forma parte del índice de referencia. Finalmente, se ha rebajado la sobreexposición a tecnología desde el 7,8 % hasta el 2,6 %.

De este modo, consideramos que la cartera se encuentra equilibrada tanto en términos sectoriales como de valoración, a la vez que presenta un perfil de crecimiento superior al del Euro Stoxx 50.

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 94 %, siendo el nivel de elevada calidad ASG, es decir, A o superior, del 86 %. 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

El Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus A subió un 12,43 % (un 12,96 % la clase I) durante el primer semestre de 2023, mientras que el Euro Stoxx 50 NR se apreció un 18,39 %. La cartera del fondo se ha visto perjudicada por el hecho de tener una baja exposición a viajes y ocio, así como a retail, los dos sectores que mejor rendimiento han tenido en Europa en lo que va de año. Por otro lado, el fondo está fuertemente sobreponderado en salud, un sector que ha tenido un comportamiento claramente inferior al del índice de referencia.

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

En la clase A, el patrimonio del fondo ha aumentado un +12,67 % (un +7,97 % para la clase I). El número de partícipes se ha mantenido estable, sin variaciones (un +1,68 % en la clase I). Los gastos soportados han sido del 0,78 % (un 0,31 % en la clase I). 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 Iberian Equity A, otro fondo con vocación de renta variable en euro gestionado por CI Gestión, ha obtenido una rentabilidad bastante similar (un +10,86 %). En lo que respecta al riesgo, ambos fondos mostraron una volatilidad un tanto divergente, siendo superior para el CI Bolsa Euro Plus A (un 14,01 % frente a un 10,99 %).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A principios de año, incorporamos L'Oréal, líder global con una cuota de mercado del 14 % en la industria de la belleza y que se distingue por su gestión descentralizada. Al distribuir en todas las regiones y en todos los segmentos de belleza, L'Oréal muestra una notable resiliencia, combinada con ventajas de escala, de marca y liderazgo, que prometen un crecimiento de dígito medio simple-alto a largo plazo. También durante el mes enero, vendimos nuestras acciones en la consultora IT Reply y aumentamos nuestra inversión en Endava, una empresa del mismo sector, pero con un perfil de riesgo/retorno más atractivo. En febrero, nos deshicimos de nuestra participación en Unilever al identificar problemas estructurales, principalmente la disminución constante de la inversión en branding y marketing con respecto a los ingresos. Este cambio puede dar como resultado una pérdida de cuota de mercado y una reducción de los márgenes. Para reemplazarla, incorporamos Diageo, líder en bebidas alcohólicas, que tiene la intención de aumentar sus ingresos a través de estrategias de "premiumización" y de la expansión en mercados desarrollados, y al mismo tiempo incrementar la demanda en mercados emergentes. En marzo, adquirimos acciones de Air Liquide, Kerry Group e Interpump, tres empresas de diferentes sectores, pero que comparten ciertos atributos clave. Air Liquide tiene altas barreras de entrada, un crecimiento estable del EPS y una eficiente protección contra la inflación; Kerry Group, aunque ha experimentado un fuerte derating, tiene ventajas competitivas en la industria de ingredientes y sabores alimentarios; e Interpump es un consolidador en las industrias fragmentadas de waterjetting e hydraulics. Durante el mismo mes, vendimos nuestras acciones en Teleperformance y Aedifica por diversas razones, entre ellas, las dudas surgidas por las decisiones de gestión en Teleperformance, y la falta de convicción en la inversión en Aedifica. En abril, incorporamos Nestlé, que ha demostrado una habilidad excepcional para rotar su portafolio e invertir en marcas con perspectivas de crecimiento atractivas. También adquirimos acciones en Sartorius Stedim Biotech, líder en equipos y componentes para la biotecnología, un sector con fuertes vientos a favor y muchas oportunidades de crecimiento. Durante el mismo mes, vendimos nuestras acciones en Booking, ya que consideramos que se enfrentaba a una nueva generación de competidores y a una posible disrupción de su modelo de negocio. Finalmente, en mayo, añadimos Ferguson a nuestro portafolio, un líder en la distribución de suministros como fontanería o HVAC en Norteamérica, con un crecimiento sostenido y una sólida estrategia de crecimiento y rendimiento. También en mayo, vendimos nuestras acciones en Sonova al anticipar un debilitamiento de su posición competitiva, y adquirimos acciones de Amplifon como reemplazo, ya que esta empresa tiene una mayor capacidad de negociación en un oligopolio de fabricantes. Para cerrar el primer semestre del año, en junio tomamos una posición testimonial en Thule con el objetivo de monitorizar su desempeño.

Los principales contribuidores al cierre del semestre han sido ASML (un +32,3 %), LVMH (un +18,3 %) e Icon (un +26,4 % en euros). ASML se ha visto beneficiada por la mejora en el sentimiento inversor en relación con el sector de semiconductores tras la irrupción de la IA. LVMH continuó presentando unos resultados excelentes a pesar del efecto base gracias a la reactivación del turismo, especialmente por lo que respecta a China. Icon ha visto que los múltiplos de

valoración a los que cotizaba se han recuperado, si bien continúa en niveles inferiores al del promedio de los últimos 10 años.

Por el lado negativo, los principales detractores fueron Endava (un -33,6 % en euros), FinecoBank (un -17,5 %) y Sartorius Stedim Biotech (un -24,0 %). Endava se ha visto perjudicada por la ralentización del gasto en IT fruto de las políticas monetarias restrictivas, así como de un efecto base complicado, junto con los temores relacionados con un potencial impacto negativo de la IA en su modelo de negocio. FinecoBank se vio arrastrada por la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos y de Credit Suisse en Europa. Sartorius Stedim Biotech sufrió tras una mala presentación de resultados trimestral en un entorno en el que la financiación a las compañías biotecnológicas se ha frenado fruto de las políticas monetarias restrictivas, así como de un efecto base complicado.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo, no se han realizado estrategias con derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus A se ha comportado de forma bastante similar respecto a su índice (un 14,01 % frente a un 15,23 %). 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: Nestlé
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Accenture
- Elección de consejeros, remuneraciones, cambios en los Estatutos de la compañía y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Adyen
- Elección de consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): LVMH
- Elección de auditores, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Hermès, Dassault Systèmes
- Elección de auditores, consejeros y remuneraciones: Lifco
- Elección de auditores y remuneraciones: ASSA ABLOY
- Elección de consejeros y remuneraciones: Deutsche Telekom, L'Oréal, Interpump
- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y elección de consejeros: ASML, Kerry

Group

- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y elección de consejeros: EssilorLuxottica
- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): IMCD, Wolters Kluwer
- Remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Kering
- Remuneraciones: TRIGANO, Air Liquide, Allianz
- Elección de consejeros: Topicus
- Sin votos en contra: FinecoBank, Hannover Rück, Deutsche Boerse

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.

La economía de la zona euro experimentó una recesión técnica, pero esperamos que el crecimiento secuencial mejore apoyándose en una disminución de la inflación. La tendencia decreciente de la inflación persistirá, y este proceso de desinflación está eliminando el principal impedimento para la demanda interna europea, lo que propulsa el crecimiento del ingreso real y, por tanto, posibilita la recuperación del consumo. El sector industrial europeo se estabilizará, pero sin auge por la limitada recuperación china. El BCE está terminando su ciclo de aumento de tasas y mantiene una política restrictiva. A pesar de una menor inflación y de un sector industrial global en recuperación, no prevemos un crecimiento europeo vigoroso en 2023. La valoración actual de la bolsa europea, en términos de PER a 12 meses, se sitúa en el rango bajo de la última década, lo que sugiere que una proporción del riesgo macroeconómico ya se ha incorporado en el precio de los valores.

El fondo se encuentra bien posicionado en términos de valoración y crecimiento, equilibrado sectorialmente y con un perfil de compañías de calidad. Por todo ello, esperamos que cualquiera que sea el escenario macroeconómico, el fondo tenga un desempeño mejor que el del índice de referencia.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012692 - REPO(CAJA INGENIEROS)1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	500	2,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	2,05
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	2,05
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	500	2,05
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
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	10	0,04	0	0,00
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	709	2,60	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM	EUR	304	1,12	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP	EUR	533	1,95	0	0,00
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	289	1,06	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC-A	EUR	249	0,91	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	644	2,64
GB0000536739 - ACCIONES ASSTEAD GROUP PLC	GBP	338	1,24	373	1,53
US29260V1052 - ACCIONES ENDAVA PLC- SPON ADR	USD	443	1,62	289	1,19
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	677	2,48	920	3,77
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	328	1,20	477	1,95
SE0015949201 - ACCIONES LFCO AB-B SHS	SEK	657	2,41	515	2,11
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM	CAD	665	2,44	592	2,43
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA	EUR	0	0,00	340	1,39
IT0005282865 - ACCIONES REPLY S.P.A.	EUR	0	0,00	279	1,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	EUR	714	2,62	637	2,61
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	1.431	5,25	1.132	4,64
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	426	1,56	254	1,04
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	402	1,65
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	785	2,88	567	2,32
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	1.217	4,46	1.157	4,75
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	EUR	1.114	4,09	1.422	5,83
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	894	3,28	996	4,08
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	825	3,03	802	3,29
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	0	0,00	329	1,35
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	737	2,70	672	2,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.145	7,87	1.524	6,25
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	836	3,07	607	2,49
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	855	3,51
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	306	1,12	288	1,18
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	496	1,82	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	1.963	7,20	1.547	6,34
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	873	3,20	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	972	3,56	928	3,80
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	509	1,87	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	542	1,99	505	2,07
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.001	3,67	1.215	4,98
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	672	2,46	633	2,60
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	704	2,58	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.154	4,23	1.017	4,17
TOTAL RV COTIZADA		25.517	93,58	21.918	89,86
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		25.517	93,58	21.918	89,86
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	840	3,08	1.374	5,64
TOTAL IIC		840	3,08	1.374	5,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.357	96,66	23.292	95,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.357	96,66	23.792	97,55

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.