

## CAJA INGENIEROS GLOBAL ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1833

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](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º  
08007 - Barcelona  
933126733

### Correo Electrónico

[atencional socio@caja-ingenieros.es](mailto:atencional socio@caja-ingenieros.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/06/1999

### 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. Mínimo un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable global, sin predeterminación, en cuanto a mercados, sectores y a capitalización, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La inversión en países emergentes se limitará al 25%. El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros, y promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La mayoría de las inversiones cumplirán con los requisitos sostenibles de forma que se integren los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en el análisis financiero. Será el Comité ISR quien determinará los requisitos que las inversiones deben cumplir para tener la consideración de sostenibles, basándose, entre otros, en criterios de integración y exclusión para establecer el universo de inversión. El fondo toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Net Total Return EUR denominado en euros.

#### 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	1,59	0,56	1,59	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,06	0,08	-0,23

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	11.793.529,08	12.228.331,78	4.969	5.108	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	3.062.610,55	4.186.584,97	3.140	2.825	EUR	0,00	0,00	250000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	112.641	110.091	155.673	97.486
I	EUR	31.676	40.625	30.305	19.672

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	9,5511	9,0029	11,6155	9,5192
I	EUR	10,3429	9,7035	12,4011	9,8932

(\*)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
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,09	0,85	5,20	1,02	-2,37	-22,49	22,02	7,75	-12,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,02	24-05-2023	-1,67	10-03-2023	-7,29	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,66	02-06-2023	1,68	02-02-2023	7,04	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,60	8,21	10,86	14,44	16,48	18,94	11,20	24,10	12,05
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	0,32
<b>MSCI World Net Total Return EUR</b>	11,68	9,98	13,22	18,52	17,37	18,73	11,97	29,10	13,14
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,00	10,00	9,93	10,14	9,78	10,14	7,49	7,88	7,12

(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.

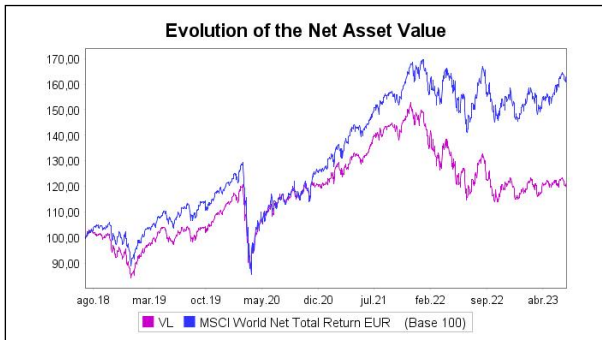
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,57	1,56	1,56

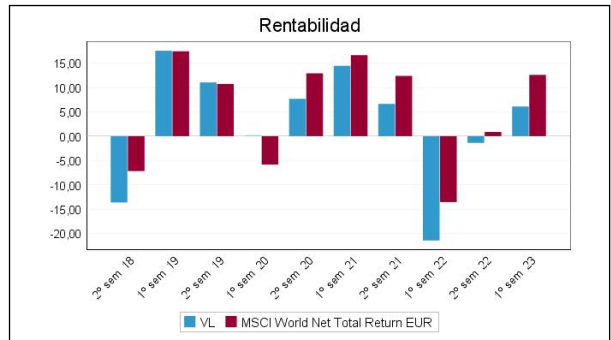
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Mayo de 2013.

"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	6,59	1,09	5,44	1,26	-2,14	-21,75	25,35	9,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	24-05-2023	-1,67	10-03-2023	-7,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	02-06-2023	1,68	02-02-2023	7,04	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,60	8,21	10,86	14,44	16,48	18,94	12,18	24,49	
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	
MSCI World Net Total Return EUR	11,68	9,98	13,22	18,52	17,37	18,73	11,97	29,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,08	10,08	10,01	10,19	10,09	10,19	8,32	9,30	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

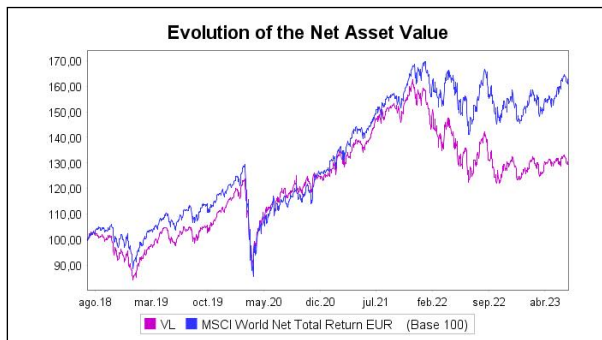
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,15	0,15	0,60	0,60	0,76	

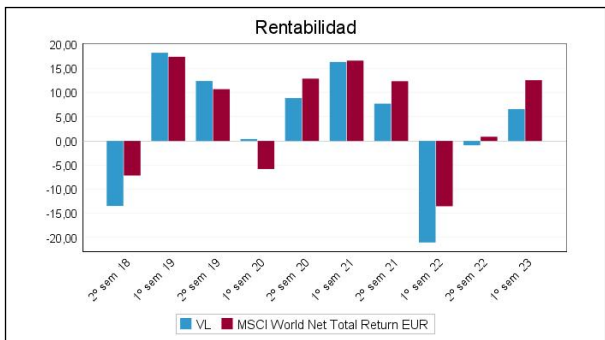
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	140.774	97,54	147.841	98,09
* Cartera interior	6.319	4,38	14.699	9,75
* Cartera exterior	134.452	93,16	133.139	88,34
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.392	1,66	2.292	1,52
(+/-) RESTO	1.151	0,80	582	0,39
TOTAL PATRIMONIO	144.317	100,00 %	150.715	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)	150.715	159.784	150.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,33	-4,47	-10,33	116,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,12	-1,11	6,12	-617,57
(+) Rendimientos de gestión	6,96	-0,36	6,96	-1.895,30
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	104,52
+ Dividendos	1,58	0,66	1,58	122,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-110,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,42	-1,33	5,42	-482,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,00	0,20	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,36	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,30	-0,09	-0,30	211,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,74	-0,86	8,02
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-6,89
- Comisión de depositario	-0,09	-0,09	-0,09	-7,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,80
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,09	-0,21	119,56
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.639,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	1.639,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	144.317	150.715	144.317	



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

### 3. Inversiones financieras

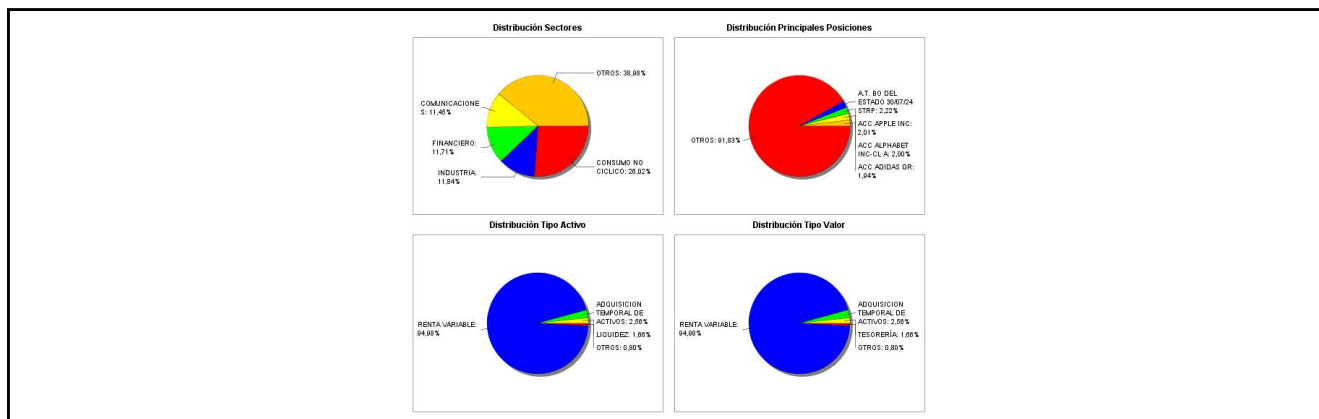
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.700	2,57	14.699	9,75
TOTAL RENTA FIJA	3.700	2,57	14.699	9,75
TOTAL RV COTIZADA	2.618	1,81	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	2.618	1,81	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	6.319	4,38	14.699	9,75
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	134.452	93,19	129.527	85,94
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	134.452	93,19	129.527	85,94
TOTAL IIC	0	0,00	3.612	2,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	134.452	93,19	133.139	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.771	97,57	147.839	98,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S & P 500	C/ FUTURO MINI S&P 500 SEP23	3.620	Inversión
Total subyacente renta variable		3620	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3620	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 7.900,22 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 178.101.432,17 euros, suponiendo un 117,12% 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 84.523.408,56 euros, suponiendo un 55,58% 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 178.101.432,17 euros, suponiendo un 117,12% 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 (+113 %), Microsoft (+43 %), etc.

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

el 1,5 %, respectivamente. Para 2025 mantuvo el crecimiento en el 1,6 %.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la inversión del fondo Caja Ingenieros Global ISR, la estrategia ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional, al invertir principalmente en valores radicados en Estados Unidos y Europa con un enfoque ISR. El fondo trata de mantener exposición a compañías de calidad, con ventajas competitivas, recurrencia de ingresos, balances poco apalancados y un elevado crecimiento esperado de los ingresos, utilizando un modelo de programación avanzada para identificar dichas compañías. Bajo estas premisas, la inversión del fondo se ha localizado en Estados Unidos en prácticamente un 30 % de la cartera, y la zona euro y Canadá han sido las otras dos zonas geográficas con mayor inversión. Por el contrario, a finales del semestre, el fondo se mantiene desinvertido en Asia y Pacífico. En lo que respecta a sectores, telecommunication services, utilities y farmacéuticas han ocupado gran parte de la inversión y, al cierre, ha sumado cerca de un 30 % de la cartera. Por el contrario, el fondo sigue desinvertido en energía, software y semiconductores.

El fondo está considerado como un fondo ético por su inversión socialmente responsable y está clasificado bajo el 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 80 % de su cartera tenga una calificación de su gestión

ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG) igual o superior a BBB por MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, ese porcentaje era del 100 %, siendo el nivel de elevada calidad ASG, es decir, A o superior, del 91 %. 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, la cartera experimentó un peor comportamiento que el del mercado, con una rentabilidad para la clase A del +6,09 % (el +6,59 % para la clase I) frente al +12,58 % de su índice de referencia, el MSCI World Net Total Return. Parte de la diferencia en el retorno se debe a la divergencia en el posicionamiento por sectores y regiones. El CI Global ISR cuenta con menos exposición a aquellos sectores que mejor comportamiento han experimentado durante el primer semestre, como el sector tecnológico y los semiconductores por el auge de la inteligencia artificial. Respeto a regiones, el fondo no se ha beneficiado por el fuerte peso que tiene en EE. UU. en los índices, donde pesa alrededor del 70 %.

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

El patrimonio de la clase A ha aumentado un +2,32 % (un -22,03 % la clase I). El número de partícipes se ha reducido un -2,72 % para la clase A y un +11,15 % para la clase I. Para la clase A, los gastos soportados han sido del 0,77 % y, para la clase I, de un 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 CI Emergentes clase A, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, ha obtenido un rendimiento un tanto inferior (un +3,38 %), teniendo en cuenta que el mercado emergente ha rendido un poco menos que el mercado europeo y norteamericano. En lo que respecta al riesgo, la volatilidad del CI Emergentes clase A ha sido muy similar a la del CI Global ISR clase A (un 10,14 % frente a un 9,60 %), en consonancia con lo esperado para los mercados emergentes.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a activos, Apple, Alphabet y Eisai fueron las compañías que tuvieron un mayor desempeño durante el periodo, con un +50,05 %, un +35,22 % y un +18,93 %, respectivamente, mientras que Neste, Konica Minolta y BT Group fueron los principales detractores con un -21,66 %, un -3,61 % y un +1,41 %, respectivamente. Concretamente, la evolución de Apple y de Alphabet ha demostrado consistentemente un fuerte rendimiento gracias a sus sólidos modelos de negocio y a la demanda constante de sus productos y servicios, que van desde dispositivos electrónicos hasta servicios de publicidad en línea. Eisai es una empresa farmacéutica de Japón que ha tenido un buen desempeño debido al nuevo medicamento del Alzheimer, con unas previsiones muy optimistas. Por su parte, el mal comportamiento de Neste se debe a las restricciones que ha sufrido por las medidas de Suecia de reducir las ventas de diésel para contener la inflación. Konica Minolta, por el empeoramiento del guidance de la compañía y sus métricas operativas; y BT Group, proveedor de telecomunicaciones, por la situación macroeconómica en el Reino Unido y por la dificultad de generar crecimiento en un sector como el de las telecomunicaciones.

En lo referente a decisiones de inversión, en el mes de marzo se decidió implementar un nuevo proceso de inversión sistemático, buscando las compañías con mayor impacto sostenible de sus ingresos y con grandes métricas financieras y extrafinancieras. Por ello, ahora hay menos exposición a renta variable americana porque muchas de sus compañías no son líderes en materia de ESG. En cualquier caso, la cartera continúa invertida en negocios que cuentan con sólidos balances, con modelos de negocio sostenibles a largo plazo y con foco a compañías con tendencias de crecimiento.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2023, se realizaron operaciones de inversión sobre instrumentos financieros derivados. Concretamente, futuros y opciones sobre Mini S&P 500 contribuyeron con un +0,46 % y un -0,28 %, respectivamente, y futuros sobre Euro Stoxx 50 contribuyeron con un +0,04 %. El compromiso promedio sobre el patrimonio durante el periodo en derivados de renta variable ha sido del 3,69 %. El promedio de primas pagadas por operativa en opciones

durante los días de inversión fue de un 0,18 % 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 CI Global ISR clase A ha mostrado un riesgo bastante similar al índice (un 9,60 % frente a un 11,68 %). 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](http://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:

- Remuneraciones, consejeros, gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y propuestas de accionistas que no aportan valor: Svenska Handelsbanken
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y propuestas de accionistas que no aportan valor: Bank of Montreal, Pfizer, Gilead, Merck & Co, Alphabet
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Sanofi
- Elección de auditores, consejeros y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Johnson Controls
- Elección de auditores, consejeros y propuestas de accionistas que no aportan valor: Apple, Danaher
- Elección de auditores, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Beazly, Dassault Systèmes
- Elección de consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): AstraZeneca, Unilever
- Elección de auditores, remuneraciones y cambios en los Estatutos de la compañía: Novozymes
- Elección de auditores, consejeros y remuneraciones: Schneider Electric, BCE, CME Group, Sprouts Farmers
- Elección de auditores, remuneraciones y propuestas de accionistas que no aportan valor: CVS
- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y elección de auditores: Neste
- Elección de auditores y consejeros: Essity, Vestas, First Solar
- Elección de auditores y remuneraciones: Rockwool
- Elección de consejeros y remuneraciones: Orkla, Adidas
- Remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Kesko
- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y elección de consejeros: KPN
- Elección de consejeros: Orsted, SAP, Canadian Tire, Konica Minolta, Eisai, Sekisui, Ricoh
- Elección de auditores: Sun Life
- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Merck
- Sin votos en contra: Christian Hansen, Intesa Sanpaolo, Stantec

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Respecto al fondo, de cara al segundo semestre, no se espera realizar grandes cambios en el posicionamiento, ya que la cartera continuará invertida en negocios que cuenten con sólidos balances, con modelos de negocio sostenibles a largo plazo y con foco a compañías con tendencias de crecimiento. El posicionamiento geográfico de la cartera seguirá sobreponderado a la región europea e infraponderado en EE. UU. Consideramos que este posicionamiento permitirá al fondo aprovecharse de los mayores catalizadores de crecimiento que creemos que existen en estas regiones a unas valoraciones atractivas.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000125L3 - REPO CAJA INGENIEROS 3,30 2023-07-05	EUR	500	0,35	0	0,00
ES0000012692 - REPO CAJA INGENIEROS 3,30 2023-07-05	EUR	3.200	2,22	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	14.699	9,75
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.700	2,57	14.699	9,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.700	2,57	14.699	9,75
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.618	1,81	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.618	1,81	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.618	1,81	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.319	4,38	14.699	9,75
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



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	2.161	1,50	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	2.427	1,68	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.804	1,25	0	0,00
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP A	CAD	2.452	1,70	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.426	1,68	0	0,00
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDINGS	DKK	2.216	1,54	0	0,00
KYG9830F1063 - ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	HKD	2.137	1,48	0	0,00
CA8667961053 - ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL	CAD	2.383	1,65	0	0,00
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	2.574	1,78	0	0,00
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	2.211	1,53	0	0,00
AU000000SGM7 - ACCIONES SIMS LTD	AUD	2.250	1,56	0	0,00
CA4495861060 - ACCIONES JGM FINANCIAL INC	CAD	2.193	1,52	0	0,00
CA19239C1068 - ACCIONES COGECO COMMUNICATION	CAD	2.417	1,67	0	0,00
CA85472N1096 - ACCIONES STANTEC INC	CAD	2.506	1,74	0	0,00
BMG162581083 - ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	CAD	2.456	1,70	0	0,00
CA05534B7604 - ACCIONES BCE INC	CAD	2.345	1,63	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	2.038	1,41	0	0,00
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	1.815	1,26	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK	SEK	1.932	1,34	0	0,00
GB00BYQJ0666 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	2.252	1,56	0	0,00
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	2.283	1,58	0	0,00
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	2.417	1,67	0	0,00
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	2.335	1,62	0	0,00
JP3300600008 - ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	1.788	1,24	0	0,00
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	2.791	1,93	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	1.646	1,09
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	2.837	1,88
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	2.450	1,70	0	0,00
US5270641096 - ACCIONES LESLIE'S INC	USD	0	0,00	2.121	1,41
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	0	0,00	5.150	3,42
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	2.528	1,75	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	0	0,00	2.419	1,60
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	2.047	1,42	0	0,00
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	2.117	1,47	6.373	4,23
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.392	1,66	0	0,00
AU000000BXB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	2.447	1,70	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	0	0,00	7.747	5,14
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	0	0,00	1.956	1,30
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	2.229	1,54	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	0	0,00	3.747	2,49
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	6.347	4,21
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	2.880	2,00	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	2.485	1,72	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	2.136	1,48	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	7.461	4,95
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	5.328	3,54
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	1.927	1,34	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	2.295	1,59	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.798	1,94	0	0,00
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.496	1,66
US9285634021 - ACCIONES VMWARE	USD	2.723	1,89	0	0,00
CA87971M1032 - ACCIONES TELUS CORP	CAD	2.183	1,51	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2.471	1,71	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.613	1,81	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	2.548	1,77	0	0,00
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTL	DKK	2.494	1,73	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	3.773	2,50
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.008	1,39	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	5.956	3,95
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S-B	DKK	2.190	1,52	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	5.966	3,96
AU000000NAB4 - ACCIONES NATIONAL AUSTRALIA B	AUD	2.060	1,43	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	0	0,00	2.400	1,59
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	2.992	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	7.115	4,72
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGaA	EUR	1.962	1,36	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	3.328	2,21
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO	USD	2.696	1,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	0	0,00	3.212	2,13
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.346	1,63	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	2.354	1,63	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	2.142	1,48	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.445	1,69	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2.142	1,48	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	3.896	2,58
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	5.933	3,94
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	6.323	4,20
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	5.052	3,35
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.366	1,64	2.986	1,98
GB0030913577 - ACCIONES BRITISH TELECOM	GBP	1.985	1,38	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	0	0,00	5.081	3,37
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.495	1,73	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.894	2,01	3.210	2,13
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	0	0,00	6.676	4,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>134.452</b>	<b>93,19</b>	<b>129.527</b>	<b>85,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>134.452</b>	<b>93,19</b>	<b>129.527</b>	<b>85,94</b>
US46138E6288 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	USD	0	0,00	3.612	2,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.612</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>134.452</b>	<b>93,19</b>	<b>133.139</b>	<b>88,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>140.771</b>	<b>97,57</b>	<b>147.839</b>	<b>98,09</b>

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.