

FONENGIN ISR, FI

Nº Registro CNMV: 354

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE S.A.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º
08007 - Barcelona
933126733

Correo Electrónico

atencionsocio@caja-ingenieros.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 2, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice formado por la media de la rentabilidad a un año de la categoría Renta Fija Mixta Internacional de Inverco. El objetivo del fondo será superar dicha rentabilidad media. El fondo aplica criterios ISR (de Inversión Socialmente Responsable), por lo que la mayoría de sus inversiones se guiarán por principios tanto éticos como financieros, y promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Las inversiones se realizarán en compañías presentes en índices ISR de reconocido prestigio internacional, como por ejemplo el DJ Global Sustainability World u otros análogos.

El fondo tendrá una exposición mínima del 70% a Renta fija, de la que al menos un 70% será de calidad crediticia media (min. rating BBB). El resto será de calidad crediticia media o baja (min. rating B, máx. 25%). La inversión en deuda pública se limitará al 15% y será en países clasificados con IDH alto o muy alto en el índice elaborado por la ONU, mientras que la duración máxima de la cartera se establece en 4 años. El resto del patrimonio se invertirá en valores de renta variable.

Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC catalogadas como sostenibles, medioambientales o RSC por agencia especializada o en IIC que repliquen algún índice de los elegidos. El riesgo divisa podrá llegar al 100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,20	0,20	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,04	0,08	-0,20

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	7.970.616,95	8.802.177,59	4.970	5.372	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	2.624.187,48	2.658.737,86	1.996	2.026	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	94.235	102.265	137.899	121.949
I	EUR	32.510	32.216	36.427	28.168

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	11,8228	11,6181	13,0905	12,5004
I	EUR	12,3888	12,1170	13,5236	12,7695

(*)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	1,76	0,29	1,47	1,28	-3,08	-11,25	4,72	-2,62	-3,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	16-05-2023	-0,55	01-03-2023	-2,38	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	28-04-2023	1,29	02-02-2023	1,50	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	4,44	3,44	5,28	5,09	5,42	5,18	2,96	6,32	3,14
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	13,57
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	0,32
RF Mixta Int INVERCO	2,50	1,68	3,11	3,60	3,70	3,70	1,96	5,76	2,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	4,06	4,06	3,93	4,06	2,89	2,94	2,17

(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.

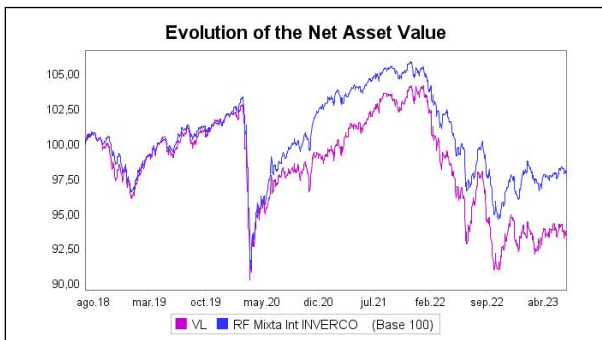
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	1,55	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.

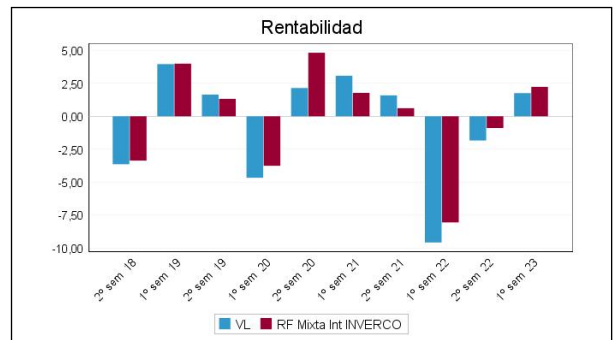
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 4 de Mayo de 2012.

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

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2,24	0,52	1,71	1,53	-2,85	-10,40	5,90	-1,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-05-2023	-0,55	01-03-2023	-2,38	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	28-04-2023	1,29	02-02-2023	1,50	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	4,44	3,44	5,28	5,09	5,42	5,18	3,11	6,34	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,51	16,57	34,43	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,77	2,02	0,89	1,12	0,87	0,23	0,44	
RF Mixta Int INVERCO	2,50	1,68	3,11	3,60	3,70	3,70	1,96	5,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	4,00	4,05	4,03	4,05	3,18	3,66	

(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.

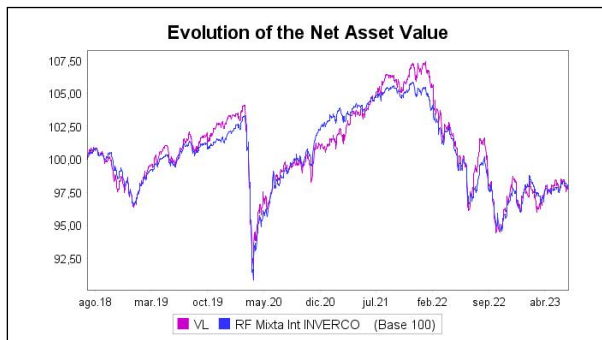
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	

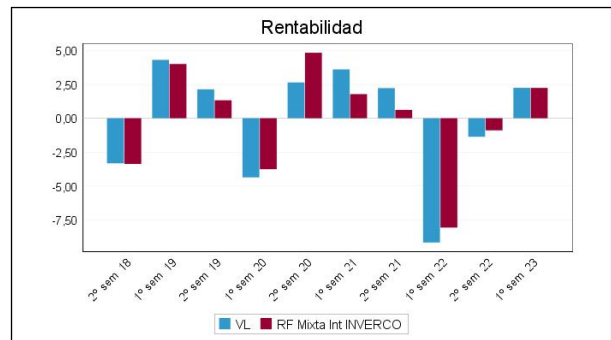
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	124.159	97,96	129.610	96,38
* Cartera interior	7.056	5,57	6.226	4,63
* Cartera exterior	117.173	92,45	123.317	91,70
* Intereses de la cartera de inversión	-69	-0,05	67	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.944	1,53	4.098	3,05
(+/-) RESTO	643	0,51	773	0,57
TOTAL PATRIMONIO	126.746	100,00 %	134.481	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)	134.481	149.324	134.481	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,64	-8,60	-7,64	-17,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	-1,71	1,88	-202,48
(+) Rendimientos de gestión	2,55	-1,00	2,55	-338,03
+ Intereses	0,61	0,38	0,61	50,01
+ Dividendos	0,36	0,26	0,36	32,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-1,95	0,55	-126,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	-0,05	1,66	-3.322,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,09	-0,58	-735,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,35	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,05	-0,08	-0,05	-44,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,72	-0,70	-10,18
- Comisión de gestión	-0,56	-0,58	-0,56	-10,18
- Comisión de depositario	-0,09	-0,09	-0,09	-9,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,34
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-10,59
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	12,31
+ 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	0,02	0,02	12,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	126.746	134.481	126.746	

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

3. Inversiones financieras

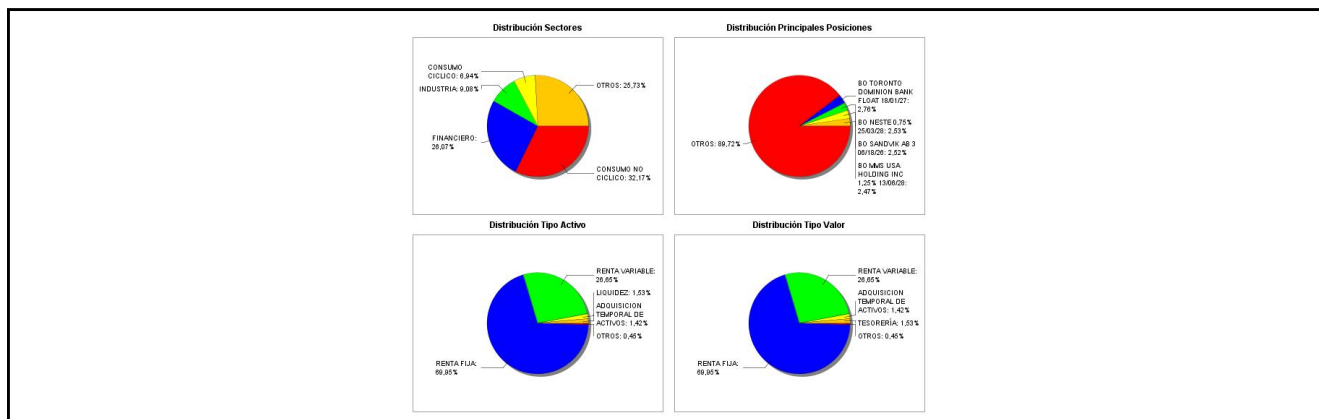
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.877	2,27	2.937	2,18
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	1.800	1,42	1.600	1,19
TOTAL RENTA FIJA	4.677	3,69	4.537	3,37
TOTAL RV COTIZADA	2.378	1,88	1.689	1,26
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	2.378	1,88	1.689	1,26
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	7.056	5,57	6.226	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.772	67,67	91.528	68,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	85.772	67,67	91.528	68,07
TOTAL RV COTIZADA	31.401	24,78	30.376	22,58
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	31.401	24,78	30.376	22,58
TOTAL IIC	0	0,00	1.199	0,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117.173	92,45	123.103	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	124.228	98,02	129.329	96,17

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL: BONO ALEMÁN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL 5 AÑOS SEP23	17.721	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO TESORO EEUU A 2 AÑOS	C/ FUTURO TREASURY EEUU 2 AÑOS SEP23	30.075	Inversión
BO TESORO EEUU A 10 AÑOS	V/ FUTURO TREASURY EEUU 10 AÑOS SEP23	9.565	Inversión
Total subyacente renta fija		57361	
TOTAL OBLIGACIONES		57361	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A 21/02/2023: Caja Ingenieros Gestión, SAU, Entidad Gestora del fondo FONENGIN ISR, F.I. (inscrito en la CNMV con el número 354 como Fondo Solidario), comunica que para el ejercicio 2022 se donó parte de la comisión de gestión de dicho fondo (0,03% anual sobre patrimonio) a la Fundación Caja de Ingenieros. Dicha entidad tiene como fin, entre otros, la protección medioambiental, la mejora de la calidad de vida, la integración de personas en riesgo de exclusión, el voluntariado y cooperación asistencial, el fomento de investigación para la formación laboral y empresarial, el apoyo a la formación académica, profesional y de los valores cooperativos. El montante resultante fue de 46.302,66 euros.

A 29/06/2023: En relación con el Fondo de Inversión de referencia, comunicamos que con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de CAJA INGENIEROS GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 5.232,65 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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 3.645,13 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 121.658.073,07 euros, suponiendo un 90,66% 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 63.822.787,20 euros, suponiendo un 47,56% 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 121.658.073,07 euros, suponiendo un 90,66% 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 Fonengin ISR, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta fija mixta internacional. La inversión, caracterizada por seguir criterios socialmente responsables, se basa en empresas que figuran en índices ISR de reconocido prestigio internacional. En concreto, las empresas presentes en el fondo están incluidas en los siguientes índices:

- DJ Sustainability World Enlarged Index: de entre las 2.500 empresas de mayor capitalización a escala mundial, se seleccionan las 500 mejores según criterios de responsabilidad corporativa, social y ambiental, así como de sostenibilidad económica a largo plazo.

- Euronext Vigeo World 120 Index: se seleccionan las 120 empresas a escala mundial mejor clasificadas en términos de responsabilidad corporativa, según los criterios de selección de la agencia Vigeo.

- MSCI World ESG Leaders: Selección de más de 700 compañías que conforman un índice ponderado por capitalización que brinda exposición a compañías líderes en el factor ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG) en relación con sus pares del sector.

- FTSE4Good Global 100 Index: se seleccionan 100 empresas a escala mundial de gran capitalización, que, sobre la base de los criterios de FTSE, son líderes en cumplimiento de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno.

La selección de empresas se realiza basándose en una puntuación ISR, en la que la entidad gestora evalúa el rendimiento de las empresas según criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo. Del universo definido por los cuatro índices (alrededor de 1.000 empresas), solo se consideran como seleccionables las que se encuentran dentro del 50 % con mejor calificación, según la puntuación interna.

A partir de estas premisas, durante el primer semestre, se ha ido aumentando gradualmente la duración de la cartera hasta 4, el límite máximo permitido por el folleto de inversión, en consonancia con el aumento de la rentabilidad de las curvas de tipos soberanas. Sin embargo, durante el semestre, se ha llevado a cabo una gestión dinámica de la duración para aprovechar movimientos en las curvas y tratar de añadir rentabilidad y/o reducir riesgo en determinados niveles en las curvas soberanas. También se ha seguido aprovechando de forma selectiva el mercado primario para añadir deuda corporativa. En renta variable, el nivel de inversión agregado se ha elevado hasta la parte alta del rango 20-25 % del patrimonio, tanto a través de la incorporación de nuevos valores como del incremento del peso relativo en los valores de mayor convicción.

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 periodo, ese porcentaje era del 97 %, siendo ese mismo porcentaje de elevada calidad ASG, es decir, A o superior. 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

En el primer semestre, la rentabilidad del Fonengin ISR fue de un +1,76 % (un +2,24 % la clase I) y se comportó por debajo del índice de referencia, ya que la categoría Renta Fija Mixta Internacional de INVERCO registró un incremento del

+2,24 %. Por tipología de activo, la cartera de renta fija directa contribuyó positivamente con +70 puntos básicos, mientras que la cartera de renta variable contribuyó con +193 puntos básicos al desempeño del fondo, y registró, asimismo, un rendimiento ligeramente inferior al de su índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase A ha disminuido un -7,85 % (un +0,91 % la clase I). El número de partícipes se ha reducido un -7,48 % para la clase A (-1,48 % para la clase I). Los gastos soportados por la clase A han sido del 0,77 %, y del 0,30 para 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

Otro fondo mixto de la gestora, el CdE ODS Impact ISR A, ha obtenido una rentabilidad del +0,33 %, ligeramente inferior a la del Fonengin ISR A. En cuanto a la comparativa de volatilidades, la del CdE ODS Impact ISR A ha sido muy similar a la del Fonengin ISR A (un 5,01 % frente a un 4,44 %).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En términos de cartera, los mayores contribuidores en el periodo fueron Inditex (un +42,7 % en euros), W. W. Grainger (un +42,1 % en dólares estadounidenses) y Novo Nordisk (un +17,2 % en coronas danesas). W. W. Grainger siguió demostrando su excelente capacidad para trasladar precios y ganancias de cuota de mercado. Por su parte, durante el primer trimestre de 2023, la compañía española Inditex consiguió beneficios récords, mientras que Novo Nordisk brillaba con un aumento de ventas del 27 % y un aumento superior en términos de beneficio operativo. Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron Nasdaq Inc. (un -18,7 % en dólares estadounidenses), Amgen (un -15,4 % en dólares estadounidenses) y ADP (un -7,9 % en dólares estadounidenses). En el caso de Amgen, pese a superar las expectativas de beneficios en el primer semestre de 2023 y aumentar el volumen de ventas, ha pesado la caída de precios en medicamentos sin patente. Aun así, creemos que Amgen tiene un pipeline prometedor que no se refleja en la muy atractiva valoración de la acción. Nasdaq Inc. sufrió especialmente en el mes de junio tras anunciar la compra de la firma de software regulatorio y gestión de riesgos Adenza (que integra a Calypso y Axiom SL) por 10,5 billones de dólares. Si bien la transacción tiene sentido estratégico, esta se realizó con múltiplos muy exigentes. Finalmente, ADP continúa dentro de un movimiento lateral, a pesar de reportar crecimientos consistentes, excelentes métricas en rentabilidad, retornos sobre el capital empleado y situación financiera.

Por el lado de la renta fija, con el objetivo de mejorar el carry de la cartera, se realizaron múltiples compras tanto en el mercado primario como en el secundario. Cabe resaltar las compras de los bonos Lowe's 2025, Pirelli 2028 (vendido posteriormente en nivel objetivo), Vodafone 2025, VF Corp 2026 y 2029, Ahold Delhaize 2028, Wolters Kluwer 2031, Vestas 2026 (en sustitución del 2029) y Wendel 2030 (en sustitución del 2027, que fue recomprado por el emisor). Dentro de las ventas, cabe resaltar Novo Nordisk 2028, Johnson Controls 2028, Amadeus 2026, Criteria Caixa 2027 y General Mills 2026, dado el escaso potencial de apreciación restante.

Adicionalmente, se vendió la posición en la IIC Candriam Sustainable Bond GI. Con todo, la cartera de renta fija cierra el periodo con una duración cercana a los 4 años, incluyendo la cobertura de tipos, una exposición a deuda corporativa del 90 % sobre el total de renta fija y algo más de un 3 % en la exposición a bonos high yield.

En renta variable, se modificaron los pesos de algunas posiciones en función de la expectativa de rentabilidad y riesgo de las mismas. Asimismo, se vendieron algunas posiciones, tales como Hong Kong Exchanges & Clearing, Kimberly Clark o Haleon, y se dio entrada a empresas con mayor binomio rentabilidad/riesgo: Edwards Lifesciences, líder mundial en válvulas artificiales del corazón; Danaher, proveedor de productos y servicios innovadores para los sectores salud y medioambiental; Allegion, líder en soluciones de acceso y seguridad en EE. UU.; y Croda, química especializada en ingredientes sostenibles y de alto valor añadido para los sectores del cuidado personal, salud, y agricultura.

En lo que se refiere a la calidad crediticia, la calificación de las emisiones en cartera se ha mantenido prácticamente estable. Las únicas variaciones a destacar según la agencia S&P han sido tres incrementos de rating, el de la emisión de MMS USA Holding vencimiento 2028, que ha pasado de BBB a BBB+, el de Barclays vencimiento 2027, que ha pasado de BBB a BBB+, y el de Corp Andina de Fomento, que ha pasado de AA- a AA, y un descenso de rating, el de la emisión de VF vencimiento 2026, que ha pasado de BBB+ a BBB, sin registrarse incumplimiento en relación con los límites indicados en el folleto. Al finalizar el periodo, la mayoría de la cartera está invertida en referencias con calidad crediticia media o alta (en concreto, un 97,27 %).

En fecha 30/06/2023, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,67 años, una duración de 3,81 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,46 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre, con el objetivo de controlar el riesgo de tipos de interés y de intentar capturar valor relativo, se realizaron compras y ventas sobre el futuro del bono del Gobierno alemán a 2 y 5 años, sobre el Tesoro estadounidense a 2 y 5 años y sobre el bono japonés a 10 años. De forma táctica, también se realizaron ventas de futuros de divisas (EUR/USD) como protección ante potenciales eventos disruptivos en la economía europea. Actualmente, se mantiene abierta la combinación táctica de compra sobre el futuro del bono del Tesoro estadounidense a 2 años frente a venta de los 10 años (con la expectativa de que las políticas monetarias de la Fed se traduzcan, gradualmente, en una subida de la curva de EE. UU.). También se mantienen posiciones abiertas de compra en el bono del Gobierno alemán a 5 años con la finalidad de mantener la duración total en la parte alta del límite del fondo. El resultado neto en derivados durante el semestre fue del -0,59 %. El compromiso promedio durante el periodo en derivados de renta fija ha sido del 37,84 %; y el compromiso promedio para derivados de renta variable y divisa durante los días de inversión ha sido del 1,06 % y 0,89 %, respectivamente. El promedio de primas pagadas por operativa en opciones durante los días de inversión ha sido del 0,23 % del patrimonio.

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

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el Fonengin ISR A ha tenido una volatilidad del 4,44 %, mientras que la del índice de referencia ha sido ligeramente inferior (un 2,50 %) por la diversidad de fondos que contiene la vocación, siendo en su mayoría la exposición a renta variable inferior a la del Fonengin ISR. Por otra parte, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 4,29 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por Caja Ingenieros Gestión en esa sociedad tenga una antigüedad superior a doce meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos enunciados anteriormente, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en que el Comité ISR considere que la sociedad no publica suficiente información, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como las primas de asistencia. El sentido del voto se determinará según la política de voto aprobada por el Consejo de Administración y que se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

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, gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y propuestas de accionistas que no aportan valor: Novo Nordisk
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Accenture
- Elección de auditores, consejeros, remuneraciones y propuestas de accionistas que no aportan valor: Bank of Montreal, Nestlé, Home Depot, BlackRock, Sonova
- Elección de consejeros, remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes):

LVMH, Coca-Cola Europacific Partners

- Elección de auditores, consejeros y remuneraciones: W. W. Grainger
- Elección de auditores, consejeros y propuestas de accionistas que no aportan valor: Bank of NY Mellon, Coca-Cola, PepsiCo, Danaher
- Elección de auditores, remuneraciones y propuestas de accionistas que no aportan valor: HP
- Elección de consejeros y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): Kerry Group
- Remuneraciones y gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes): RELX, Danone
- Gestión del capital (por ejemplo, exclusión u omisión de derechos preferentes) y elección de consejeros: BNP Paribas
- Elección de auditores y consejeros: Vestas, Moody's, Amgen, Nasdaq
- Elección de auditores y remuneraciones: ASSA ABLOY
- Elección de consejeros: Chugai Pharmaceutical, Gecina
- Sin votos en contra: Taiwan Semiconductor, Amadeus

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

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

La gestora dona parte de la comisión de gestión (un 0,03 % anual sobre el patrimonio) a la Fundación Caja de Ingenieros. En fecha 30/06/2023, el importe ascendía a 19.963,60 euros.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Respecto al fondo, de cara a la última parte del año, la cartera de renta fija mantendrá una duración flexible y en consonancia con el nivel de tipos de interés, que actualmente se encuentra en niveles altos en relación con las métricas históricas. Aunque los bancos centrales continúan con sus procesos de ajuste de políticas monetarias y la inflación sigue relativamente alta, la tendencia en los niveles de tipos de interés es cada vez más horizontal, mientras que la inflación se sigue moderando gradualmente. Este contexto da la posibilidad de capturar, para los próximos años, rentabilidades históricamente atractivas en los activos de renta fija con un riesgo contenido. Por otro lado, el riesgo de que el endurecimiento monetario golpee el crecimiento económico de las principales economías desarrolladas ha aumentado. Por ello, la inversión se centrará en bonos corporativos y gubernamentales de alta calidad crediticia, en los que la capacidad de pago en los próximos años se mantenga sólida. En renta variable, el nivel de inversión agregado en el activo mantendrá una posición adaptativa en función del binomio rentabilidad-riesgo de cada una de las posiciones en el fondo. Ante el complejo escenario macroeconómico en el que nos encontramos, la gestión de la cartera de renta variable se ha enfocado en integrar compañías de elevada calidad, fuerte recurrencia y con una alta convicción en que sus productos y/o

servicios se beneficiarán de una mayor demanda futura, incluso en escenarios como el actual. Mientras que la cartera se mantiene robusta, esta seguirá siendo activamente gestionada para tratar de maximizar la relación rentabilidad-riesgo esperada en todo momento, máxime tras el extendido periodo de bonanza para los activos de riesgo. En materia ISR, el fondo continuará profundizando en la estrategia de integración y avanzará en cuestiones de impacto positivo, así como en la implementación de la política de voto como accionistas de las compañías en cartera.

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
ES0205045026 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2027-10-28	EUR	2.877	2,27	2.937	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.877	2,27	2.937	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.877	2,27	2.937	2,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000125L3 - REPO CAJA INGENIEROS 3,30 2023-07-05	EUR	1.800	1,42	0	0,00
ES00000125L3 - REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2023-01-04	EUR	0	0,00	1.600	1,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	1,42	1.600	1,19
TOTAL RENTA FIJA		4.677	3,69	4.537	3,37
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.064	0,84	1.258	0,94
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	896	0,71	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	418	0,33	431	0,32
TOTAL RV COTIZADA		2.378	1,88	1.689	1,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.378	1,88	1.689	1,26
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		7.056	5,57	6.226	4,63
XS2388560604 - RENTA FIJA REPUBLICA DE CHILE 0,56 2029-01-21	EUR	2.503	1,97	2.455	1,83
US912828YE44 - RENTA FIJA TREASURY USA 1,25 2024-08-31	USD	2.672	2,11	2.691	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.175	4,08	5.146	3,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400ION6 - RENTA FIJA WENDEL 4,50 2030-06-19	EUR	1.990	1,57	0	0,00
XS2596537972 - RENTA FIJA KONINKLIJKE AHOLD NV 3,50 2028-04-04	EUR	694	0,55	0	0,00
XS2592516210 - RENTA FIJA WOLTERS KLUWER 3,75 2031-04-03	EUR	600	0,47	0	0,00
XS2597973812 - RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	999	0,79	0	0,00
XS2592659671 - RENTA FIJA VVF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	591	0,47	0	0,00
XS2592659242 - RENTA FIJA VVF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	594	0,47	0	0,00
US92857WBJ80 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 4,13 2025-05-30	USD	892	0,70	0	0,00
US548661DT10 - RENTA FIJA LOWE'S COS INC 4,00 2025-04-15	USD	980	0,77	0	0,00
XS2575952424 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	1.971	1,55	0	0,00
US370334CF96 - RENTA FIJA GENERAL MILLS INC 4,00 2025-04-17	USD	1.782	1,41	1.829	1,36
US42824CBJ71 - RENTA FIJA HP INC 1,45 2024-04-01	USD	0	0,00	1.782	1,32
XS2558916693 - RENTA FIJA IBERDROLA SA 3,13 2028-11-22	EUR	1.377	1,09	1.371	1,02
XS2554997937 - RENTA FIJA COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	1.430	1,13	1.401	1,04
XS2545759099 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 5,25 2030-01-13	EUR	3.084	2,43	3.077	2,29
XS2542914986 - RENTA FIJA EDP FINANCE 3,88 2030-03-11	EUR	797	0,63	788	0,59
XS2533012790 - RENTA FIJA COCA-COLA EUROPACIFIC 2,75 2025-09-23	EUR	1.070	0,84	1.069	0,80
XS2534985523 - RENTA FIJA DNB BANK 3,13 2027-09-21	EUR	387	0,31	391	0,29
XS2473715675 - RENTA FIJA BANK OF MONTREAL 2,75 2027-06-15	EUR	2.555	2,02	2.542	1,89
XS2487667276 - RENTA FIJA BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	861	0,68	856	0,64
FR001400AKP6 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	1.867	1,47	1.855	1,38
XS2483607474 - RENTA FIJA ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	2.198	1,73	2.192	1,63
XS2481287808 - RENTA FIJA COLOPLAST-B 2,25 2027-05-19	EUR	2.824	2,23	2.819	2,10
XS2449928543 - RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 1,50 2029-06-15	EUR	0	0,00	1.610	1,20
XS2432502008 - RENTA FIJA TORONTO-DOMINION BAN 0,50 2027-01-18	EUR	3.502	2,76	3.476	2,58
XS2348030425 - RENTA FIJA NOVO NORDISK FINANCE 0,13 2028-06-04	EUR	0	0,00	3.347	2,49
FR0013425147 - RENTA FIJA MMS USA HOLDING INC 1,25 2028-06-13	EUR	3.127	2,47	3.093	2,30
BE0974365976 - RENTA FIJA KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	2.684	2,12	2.655	1,97
XS1997077364 - RENTA FIJA TRANSURBAN FINANCE 1,45 2029-05-16	EUR	2.655	2,09	2.592	1,93
FR0014004UE6 - RENTA FIJA VALEO SA 1,00 2028-08-03	EUR	2.442	1,93	2.312	1,72
XS2317069685 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,75 2028-03-16	EUR	1.114	0,88	1.084	0,81
XS2081543204 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 0,63 2026-11-20	EUR	3.026	2,39	2.998	2,23
XS2332234413 - RENTA FIJA SGS SA-REG 0,13 2027-04-21	EUR	2.602	2,05	2.596	1,93
XS2343510520 - RENTA FIJA KELLOGG CO 0,50 2029-05-20	EUR	2.052	1,62	2.052	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013460607 - RENTA FIJA BUREAU VERITAS SA 1,13 2027-01-18	EUR	1.826	1,44	1.794	1,33
FI4000496286 - RENTA FIJA NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.206	2,53	3.134	2,33
XS2286044024 - BONO CBRE GROUP INC - A 0,50 2028-01-27	EUR	2.373	1,87	2.319	1,72
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 0,38 2027-09-15	EUR	1.378	1,09	2.566	1,91
XS2134245138 - BONO COCA-COLA EUROPA 0,75 2026-03-27	EUR	1.907	1,50	1.911	1,42
XS2100788780 - BONO GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	1.654	1,30	2.651	1,97
XS1028952312 - RENTA FIJA BRAMBLES LTD 2,38 2024-06-12	EUR	0	0,00	2.728	2,03
FR0013417128 - RENTA FIJA WENDEL 1,38 2026-04-26	EUR	0	0,00	2.789	2,07
XS1078218218 - BONO SANDVIK AB 3,00 2026-06-18	EUR	3.190	2,52	3.171	2,36
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	2.750	2,17	2.702	2,01
XS1878191219 - RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-09-18	EUR	0	0,00	2.300	1,71
XS1576838376 - RENTA FIJA RELEX PLC 1,00 2024-03-22	EUR	0	0,00	2.337	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71.031	56,04	80.188	59,64
US42824CBJ71 - RENTA FIJA HP INC 1,45 2024-04-01	USD	1.742	1,37	0	0,00
XS1028952312 - RENTA FIJA BRAMBLES LTD 2,38 2024-06-12	EUR	2.749	2,17	0	0,00
USN82008AK46 - RENTA FIJA SIEMENS AG-REG 2,00 2023-09-15	USD	2.723	2,15	2.733	2,03
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2023-03-09	EUR	0	0,00	3.461	2,57
XS1576838376 - RENTA FIJA RELEX PLC 1,00 2024-03-22	EUR	2.352	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.566	7,55	6.194	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.772	67,67	91.528	68,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		85.772	67,67	91.528	68,07
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	550	0,43	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	1.081	0,85	0	0,00
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	578	0,46	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	594	0,47	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC-A	EUR	1.135	0,90	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.024	0,81	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	740	0,55
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	0	0,00	211	0,16
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NY MELLON CO	USD	779	0,61	812	0,60
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	1.454	1,15	1.494	1,11
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1.125	0,89	1.175	0,87
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	853	0,67	951	0,71
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	1.109	0,88	1.133	0,84
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	0	0,00	717	0,53
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	0	0,00	893	0,66
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	893	0,70	871	0,65
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELEX PLC	GBP	1.409	1,11	1.176	0,87
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPA 0,75 2026-03-27	USD	1.034	0,82	904	0,67
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	924	0,73	842	0,63
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	968	0,76	863	0,64
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	528	0,42	0	0,00
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	1.048	0,83	955	0,71
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	925	0,73	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	561	0,42
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	641	0,51	1.274	0,95
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.317	1,04	2.109	1,57
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	1.046	0,83	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	1.116	0,88	1.249	0,93
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY	EUR	906	0,71	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	1.344	1,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	0	0,00	1.141	0,85
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	769	0,61	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	674	0,53	991	0,74
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	684	0,54	800	0,59
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	552	0,44	1.188	0,88
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1.385	1,09	1.624	1,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.082	0,85	998	0,74
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PRO	USD	1.185	0,93	1.640	1,22
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.140	0,90	1.717	1,28
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	891	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		31.401	24,78	30.376	22,58
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		31.401	24,78	30.376	22,58
LU1644441476 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	0	0,00	1.199	0,89
TOTAL IIC		0	0,00	1.199	0,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.173	92,45	123.103	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		124.228	98,02	129.329	96,17

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.