

## Datos Generales

---

**Gestora:** CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CAJA INGENIEROS

**Grupo Gestora:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Grupo Depositario:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** No

---

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: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona  
Correo electrónico: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

---

## Información Fondo

---

Fecha de registro: 24/09/2004

---

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

---

#### **Categoría**

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: Valor 5, en una escala de 1 al 7.

#### **Descripción general**

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Variable Internacional estadounidense, por lo que la inversión en renta variable de emisores de los Estados Unidos representa más del 75% de la cartera del fondo. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice S&P 100 en euros, sin replicarlo.

El resto de la inversión se materializará en una cartera de renta fija que tendrá una calificación igual o superior a la que tenga en cada momento el Reino de España, en emisores públicos y privados pertenecientes a países miembros de la OCDE, mientras que la duración máxima se establece en 7 años.

La inversión en activos expresados en moneda distinta al Euro representará más del 30% de la cartera.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados, negociados tanto en mercados organizados como en OTC, con finalidad de cobertura e inversión. Los compromisos por el conjunto de operaciones no podrá superar el patrimonio de la IIC.

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	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0	0,06	0	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

### 2.1.a) Datos generales (Participaciones)

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI BOLSA USA A, FI	1.179.656,35	1.247.318,99	864	846	EUR			500
CI BOLSA USA I, FI	305.283,60	225.448,78	317	302	EUR			250000

### 2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA USA A, FI	EUR	13.266	17.851	22.793	22.075
CI BOLSA USA I, FI	EUR	3.469			

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA USA A, FI	EUR	11,2458	10,4592	10,3112	9,4079
CI BOLSA USA I, FI	EUR	11,3637			

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### 2.1.b) Datos generales (Comisiones)

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CI BOLSA USA A, FI	0,34	0,26	0,60	1,01	0,61	1,62	mixta	al fondo	
CI BOLSA USA I, FI	0,20		0,20	0,50		0,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI BOLSA USA A, FI	0,05	0,15	patrimonio
CI BOLSA USA I, FI	0,03	0,06	patrimonio

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### A) Individual CI BOLSA USA A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	7,52	3,00	9,44	-4,61	2,46	1,43	9,60	6,17	23,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	27-07-2018	-3,55	08-02-2018	-5,59	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,91	26-07-2018	1,93	14-06-2018	5,17	26-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,97	7,09	12,30	17,47	8,89	9,73	15,01	20,04	10,96
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
S&P 100 Index	14,84	8,45	14,31	19,52	10,34	10,69	15,93	21,87	11,36
VaR histórico (iii)	6,28	6,28	6,41	6,50	6,26	6,26	6,20	6,18	4,63

(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.

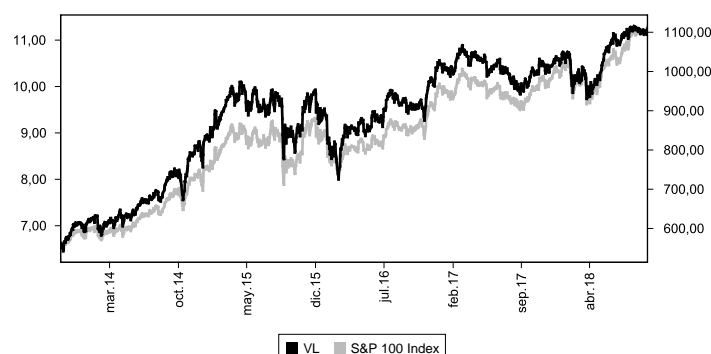
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

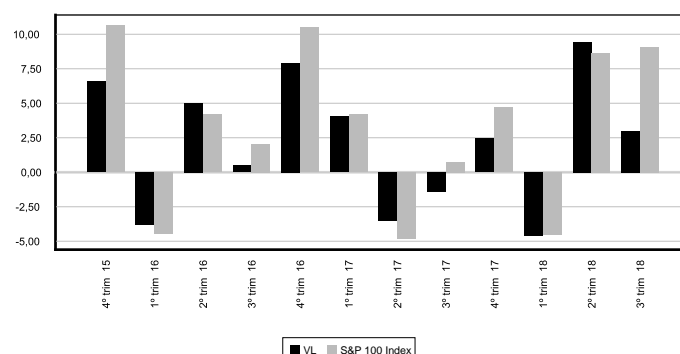
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,19	0,40	0,39	0,40	0,40	1,58	1,58	1,58	1,61

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI BOLSA USA I, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		3,43	10,03						
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	27-07-2018							
Rentabilidad máxima (%)	0,99	26-07-2018							

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		7,73	12,69						
Ibex-35		10,39	13,35						
Letra Tesoro 1 año		0,25	0,34						
S&P 100 Index		8,45	14,31						
VaR histórico (iii)									

(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.

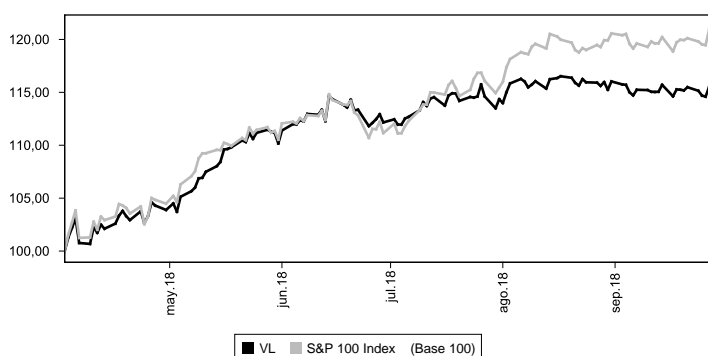
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

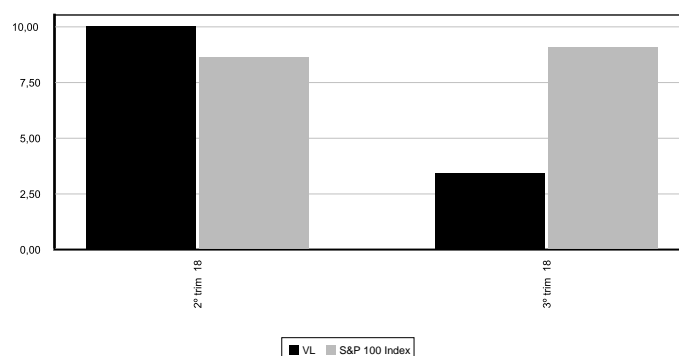
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
	0,24	0,23						

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 participes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	11.156	534	-0,13
Renta Fija Internacional	81.187	2.596	0,10
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	139.678	6.448	-0,31
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.712	3.653	0,95
Renta Variable Euro	82.867	4.790	-1,51
Renta Variable Internacional	145.574	7.930	0,41
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	42.743	2.001	-0,52
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	70.399	5.631	-0,52
Global			
<b>Total Fondos</b>	<b>627.316</b>	<b>33.583</b>	<b>-0,18</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo ( Importes en miles de EUR )

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.956	95,35	15.004	93,22
Cartera Interior	307	1,83		
Cartera Exterior	15.649	93,51	15.004	93,22
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	860	5,14	1.171	7,28
(+/-) RESTO	-81	-0,48	-79	-0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.096</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>16.096</b>	<b>14.978</b>	<b>17.851</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,90	-1,94	-13,62	-149,04
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,95	9,08	6,87	-65,49
(+) Rendimientos de Gestión	3,66	9,91	8,85	-60,86
(+) Intereses				97,18
(+) Dividendos	0,49	0,57	1,51	-8,43
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-242,86
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,09	8,94	7,21	-63,30

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	0,38	0,18	-73,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02	0,02	-0,05	-210,35
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,70	-0,84	-1,98	-10,73
(-) Comisión de gestión	-0,53	-0,65	-1,49	-12,61
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,14	6,85
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,00
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	5,03
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,33	-8,40
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.735</b>	<b>16.096</b>	<b>16.735</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

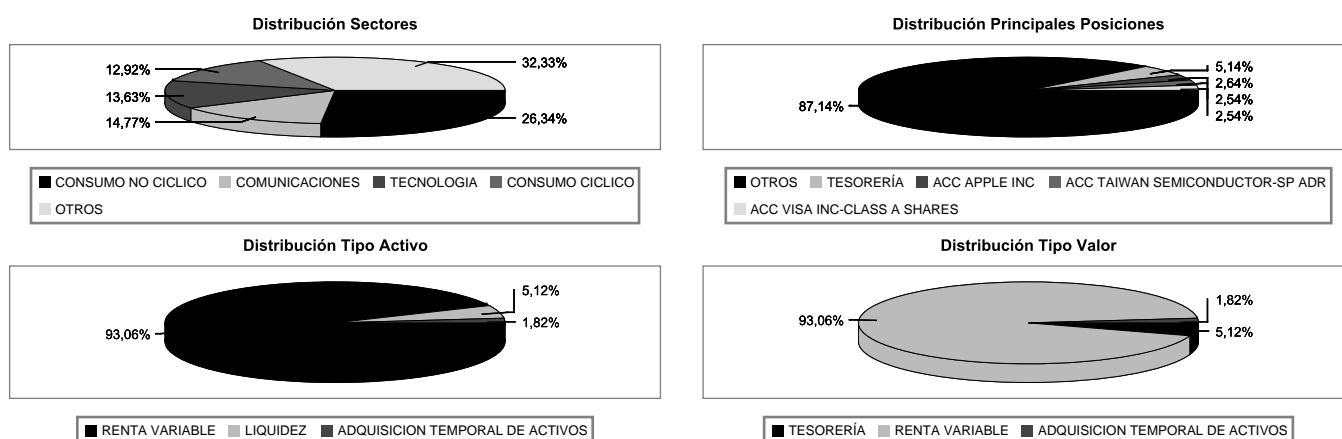
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo ( Importes en miles de EUR )

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-10-10	EUR	307	1,83		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>307</b>	<b>1,83</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>307</b>	<b>1,83</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>307</b>	<b>1,83</b>		
ACCIONES MICHEALS COMPANIES	USD	292	1,74	342	2,13
ACCIONES KELLOGG	USD	384	2,30	381	2,37
ACCIONES CRITEO SA	USD	311	1,86	339	2,10
ACCIONES CHEMOURS	USD	313	1,87	312	1,94
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	342	2,04	312	1,94
ACCIONES WELBILT INC	USD	330	1,97	379	2,35
ACCIONES NEXTEER AUTOMOTIVE	HKD	302	1,81	281	1,74
ACCIONES ENERGY TRANSFER	USD	395	2,36	336	2,08
ACCIONES TECHNIP FMC	USD	347	2,07	377	2,34
ACCIONES SHIRE PLC	USD	378	2,26	444	2,76
ACCIONES VF CORPORATION	USD			336	2,09
ACCIONES ARRIS INTERNATIONAL	USD	375	2,24	314	1,95
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	307	1,84	363	2,25
ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	365	2,18	338	2,10
ACCIONES WATERS CORP	USD	354	2,12	316	1,97
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	414	2,48	346	2,15
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	376	2,25	342	2,13
ACCIONES LAB. CRP OF AMERICA	USD	349	2,08	358	2,22
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	344	2,06	323	2,00
ACCIONES AUTOLIV INC	USD			331	2,06
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	288	1,72	322	2,00
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	389	2,32	305	1,89
ACCIONES ABBVIE INC	USD	359	2,15	279	1,73
ACCIONES VISA INC	USD	424	2,54	372	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD	361	2,16		
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	370	2,21	366	2,27
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	310	1,85	340	2,11
ACCIONES VERIZON COMMUNICATI	USD	393	2,35	368	2,29
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	426	2,54	279	1,74
ACCIONES STRYKER CORP	USD	372	2,22	351	2,18
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	325	1,94	355	2,21
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	369	2,21	344	2,14
ACCIONES PFIZER INC	USD	420	2,51	344	2,14
ACCIONES PEPSICO INC	USD	348	2,08	336	2,09
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	424	2,53	363	2,25
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	380	2,27	329	2,04
ACCIONES INTEL CORP	USD	335	2,00	302	1,88
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	374	2,23	391	2,43
ACCIONES HASBRO INC	USD	416	2,48	363	2,25
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	364	2,18	352	2,19
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	395	2,36	352	2,18
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	337	2,02	324	2,02
ACCIONES AT&T INC	USD	369	2,20	300	1,87
ACCIONES APPLE INC	USD	442	2,64	360	2,23
ACCIONES AMGEN INC	USD	380	2,27	337	2,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.648</b>	<b>93,51</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.648</b>	<b>93,51</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.648</b>	<b>93,51</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.955</b>	<b>95,34</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
EUR-USD	V/ FUTURO EURO-DOLAR DIC18	1.396	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.396</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.396</b>	

## 4. Hechos relevantes

	Sí	No

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 2.662,00 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 1.979.556,72 euros, suponiendo un 11,91% 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 500.023,73 euros, suponiendo un 3,01% 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 1.979.556,72 euros, suponiendo un 11,91% 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 GESTION:

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las turbulencias económicas, financieras y políticas. Los hechos más relevantes fueron las tensiones financieras y económicas tanto de Turquía como de Argentina -que contagiaron al resto de activos emergentes-, el comportamiento negativo de los mercados italianos debido al desconcierto político en que se encuentra inmerso el país y la subida del tono proteccionista de Estados Unidos, que oscurece las perspectivas de crecimiento de la economía mundial frenando el comercio. Por otro lado, Canadá se incorporó al acuerdo comercial preliminar entre Estados Unidos y México para remplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). En el capítulo de los bancos centrales, ambos mantuvieron las estrategias de política monetaria anunciadas en reuniones anteriores.

En Europa, el Banco Central Europeo reiteró la intención de continuar con la hoja de ruta anunciada durante la última reunión. En la rueda de prensa, Mario Draghi remarcó que se espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo. Respecto a las medidas de política no convencionales, anunció la reducción del programa de compra de activos hasta los 15 000 millones de euros (desde los 30 000) a partir de octubre. En relación con las proyecciones macroeconómicas, la máxima institución monetaria europea rebajó ligeramente las perspectivas de crecimiento económico de la eurozona para 2018 y 2019 hasta el 2 % y el 1,8 % respectivamente. En cuanto a la inflación, atendiendo a los precios actuales del petróleo, el BCE espera que fluctúe alrededor del nivel actual del 2 % de tasa interanual.

En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió de forma unánime elevar los tipos de interés hasta el rango 2-2,25 %, considerando la buena evolución del mercado laboral -que continúa en cifras compatibles con el pleno empleo- y los niveles de inflación de los últimos meses. En el comunicado posterior de su presidente, Jerome Powell, se destacó la fortaleza del consumo interno y la inversión privada, que se están expandiendo gracias a una política fiscal que está favoreciendo el crecimiento económico, el aumento de los salarios y la confianza de los consumidores. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, la Fed espera que el PIB estadounidense crezca un 3,1 % en 2018, y un 2,5 % en 2019. Respecto a los niveles de inflación subyacente, la máxima institución monetaria de EUA espera que se sitúen en torno al 2 % a lo largo de todo el horizonte de proyecciones realizadas hasta 2020.

En el plano microeconómico, y una vez finalizada la campaña de resultados del segundo trimestre del año, se puede llegar a la conclusión de que existe un desajuste entre la realidad corporativa y el desempeño de los mercados (excluyendo EUA). Así, destacó el hecho de que los beneficios siguieron aumentando un 7 % en el plano europeo y un 25 % en el norteamericano, que se vio impulsado por la fortaleza del sector tecnológico, así como los beneficios derivados de la reducción de la tasa impositiva y la repatriación de capitales, que aceleró la recompra de acciones. En Europa, la evolución corporativa estuvo marcada por los efectos negativos de la apreciación del euro (aunque desacelerando con respecto al trimestre anterior) y el atisbo de incremento de ciertos costes de aprovisionamiento y operativos (energía y mano de obra, entre otros). Aunque a dos velocidades, esta sólida evolución de los resultados empresariales sigue actuando como soporte fundamental para las cotizaciones bursátiles a medio plazo.

En referencia a la evolución de los diferentes activos financieros, los mercados de renta variable presentaron comportamientos divergentes entre regiones. En Estados Unidos, los principales índices cerraron el trimestre en positivo, y tanto el S&P 500 (+7,20 %) como el Dow Jones Industrial Average (+9,01 %) rebasaron máximos históricos. Las bolsas de la eurozona tuvieron un comportamiento dispar, con avances en las economías núcleo, donde destacan el CAC francés (3,19 %) y el DAX alemán (-0,48 %), y retrocesos en la periferia, donde destaca el índice italiano, el Ibx 35 o el portugués PSI, que sufrieron pérdidas respectivas del 4,23 %, el 2,43 % y el 3,06 %. Por último, en relación con las materias primas, el precio del Brent se mantuvo más o menos estable, pese a la volatilidad sufrida en los mercados financieros de las economías emergentes, y fluctuó entre los 70 y los 80 dólares por barril.

En lo referente a la inversión del Caja Ingenieros Bolsa USA, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional (principalmente norteamericana).

El fondo ha cerrado el tercer trimestre con una revalorización de la clase A del 3 % (3,43 % de la clase I), por debajo de su índice de referencia, que ha registrado una subida del 9,09 %. Parte de la diferencia en el retorno se debe a la infraponderación en el sector tecnológico, además de la mala elección y evolución de las compañías seleccionadas en el sector salud.

En términos de volatilidad, la clase A del fondo ha sido inferior a la de su índice de referencia (un 7,09 % frente a un 8,45 %). Durante el trimestre, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,25 %.

Si comparamos el fondo con el CI Global, con vocación de renta variable internacional y también gestionado por CI Gestión, observamos que el CI Global clase A ofrece una rentabilidad del 0,65 %. Las diferencias se explican en parte por su mayor exposición a otros mercados de renta variable al margen del norteamericano, como el emergente o el europeo, y por su menor exposición a la divisa dólar.

En cuanto a las decisiones de gestión, se ha incorporado la empresa Tyson Foods, la mayor productora de proteína animal cárnica de Estados Unidos, que consideramos que el mercado ha penalizado en exceso mediante las tarifas impuestas. Sin embargo, la compañía tiene la escala necesaria para sobrellevar estos costes, y ofrece una buena oportunidad. Respecto a las salidas, se ha vendido la posición en el holding de moda VF Corp y en el fabricante de piezas de seguridad para automóviles Autoliv, y su spin-off Veoneer, con el objetivo de reducir la exposición al sector automovilístico tras los excelentes resultados.

En relación con los mayores detractores y contribuidores del fondo, Apple ha vuelto a registrar un crecimiento importante en sus cuentas, superando las expectativas del mercado. La compañía mantiene el ritmo de crecimiento experimentado en los teléfonos iPhone, y añade una nueva fuente de crecimiento, los servicios, que son los ingresos obtenidos a través de Apple Store, iTunes, etc. En cambio, el valor con peor comportamiento ha sido Criteo, debido al incremento de la competencia de las grandes compañías y la publicación de unos resultados algo decepcionantes, revisando a la baja sus perspectivas de crecimiento.

En lo referente a la gestión de futuros, se ha conservado una posición corta en futuros euro/dólar con el objetivo de gestionar la liquidez asociada a la operativa del fondo y poder mantener una exposición del 100 % a divisa dólar.

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 titulación hipotecaria de alta calidad crediticia, y el fondo no ha satisfecho comisión alguna por la inversión.

El patrimonio de la clase A ha disminuido un 2,59 %, y el de la clase I ha aumentado un 40,06 %. El número de partícipes se ha incrementado durante el trimestre; en este caso en un 2,13 % para la clase A, y en un 4,97 % para la clase I. Los gastos soportados durante el periodo en la clase A han sido del 0,40 %, y del 0,24 % en la clase I. Como la rentabilidad del fondo ha sido positiva, se ha aplicado comisión de resultados, que ha supuesto un descenso del 0,22 % sobre el valor liquidativo.

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas.

Durante el trimestre, la gestora no ha ejercido el derecho a voto en nombre del fondo en ninguna compañía.

Respecto a las perspectivas para los próximos trimestres, probablemente se observe una desaceleración en el conjunto de las economías, aunque se acentuará la disparidad entre regiones. Por su parte, los bancos centrales seguirán normalizando las políticas monetarias, cosa que endurecerá paulatinamente las condiciones financieras globales. A pesar de la fortaleza de los fundamentales, es un entorno propicio para un repunte de la volatilidad. De cara al cuarto trimestre de 2018, esperamos que el crecimiento de la región siga por encima de su potencial, aunque existen ciertos riesgos en la economía americana que podrían ralentizar este dinamismo. Las principales amenazas son los mayores costes energéticos, la falta de trabajadores en el mercado laboral, las tensiones comerciales del país con el resto del mundo y la normalización de la política monetaria. Aun así, el fondo continúa enfocado a invertir en compañías de elevada calidad que estén sujetas a tendencias seculares de crecimiento y con modelos de negocio que les permitan mantener una posición privilegiada dentro de sus industrias.