

## 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	0,09	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	1.247.318,99	1.706.751,73	846	1.116	EUR			500
CI BOLSA USA I, FI	225.448,78		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	13.619	17.851	22.793	22.075
CI BOLSA USA I, FI	EUR	2.477			

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA USA A, FI	EUR	10,9186	10,4592	10,3112	9,4079
CI BOLSA USA I, FI	EUR	10,9867			

\* 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	0,67	0,36	1,03	0,67	0,36	1,03	mixta	al fondo	
CI BOLSA USA I, FI	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI BOLSA USA A, FI	0,10	0,10	patrimonio
CI BOLSA USA I, FI	0,04	0,04	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	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	4,39	9,44	-4,61	2,46	-1,41	1,43	9,60	6,17	23,60

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	06-04-2018	-3,55	08-02-2018	-5,59	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,93	14-06-2018	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	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	15,12	12,30	17,47	8,89	10,81	9,73	15,01	20,04	10,96
Ibex-35	13,92	13,35	14,44	14,25	12,11	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,34	0,16	0,17	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
S&P 100 Index	17,19	14,31	19,52	10,34	11,23	10,69	15,93	21,87	11,36
VaR histórico (iii)	6,41	6,41	6,50	6,26	6,48	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.

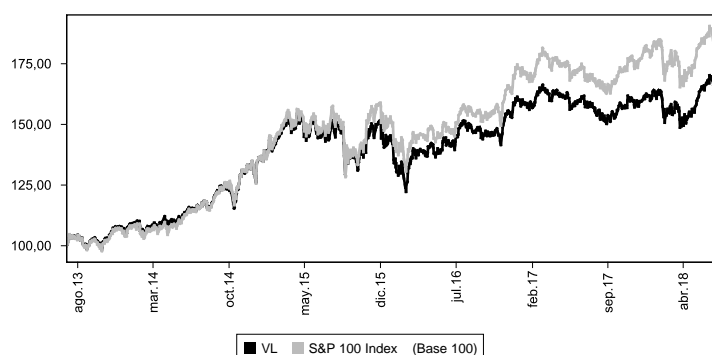
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

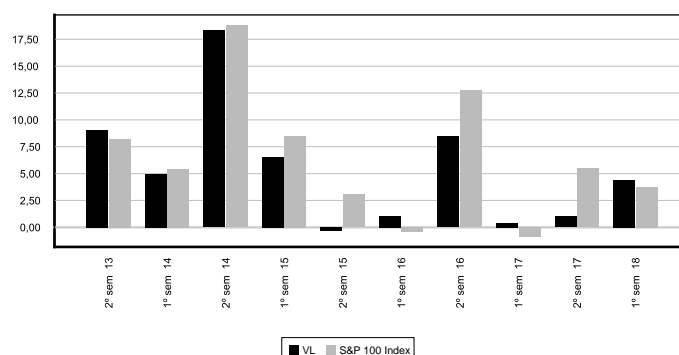
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,79	0,39	0,40	0,40	0,40	1,58	1,58	1,58	1,61

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 semestral de los últimos 5 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		10,03							

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	06-04-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,10	14-06-2018				

(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		12,69							
Ibex-35		13,35							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
S&P 100 Index		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.

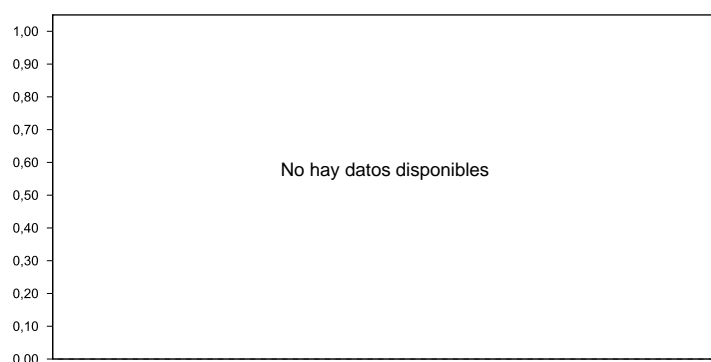
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

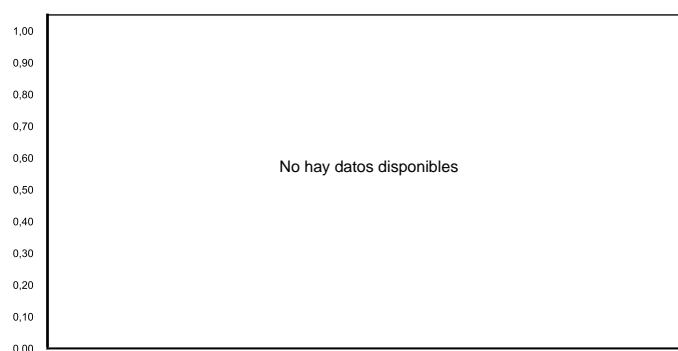
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
	0,23							

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 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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	12.282	561	-0,48
Renta Fija Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renta Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renta Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	82.873	6.097	-2,17
Global			
<b>Total Fondos</b>	<b>636.636</b>	<b>33.100</b>	<b>-0,15</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	15.004	93,22	16.883	94,58
Cartera Interior				
Cartera Exterior	15.004	93,22	16.883	94,58
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.171	7,28	933	5,23
(+/-) RESTO	-79	-0,49	35	0,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.096</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.851</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>17.851</b>	<b>23.156</b>	<b>17.851</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-14,55	-27,97	-14,55	-55,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,91	0,73	3,91	350,43
(+) Rendimientos de Gestión	5,19	1,72	5,19	155,12
(+) Intereses				2.196,43
(+) Dividendos	1,01	0,79	1,01	8,04
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,11	1,81	4,11	91,82

	% 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	-0,77	0,09	-109,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02	-0,12	-0,02	-82,85
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,28	-0,99	-1,28	9,65
(-) Comisión de gestión	-0,95	-0,75	-0,95	7,35
(-) Comisión de depositario	-0,09	-0,10	-0,09	-21,57
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,58
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	171,26
(-) Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,12	-0,21	47,30
(+) Ingresos				-11,33
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-11,33
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.096</b>	<b>17.851</b>	<b>16.096</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

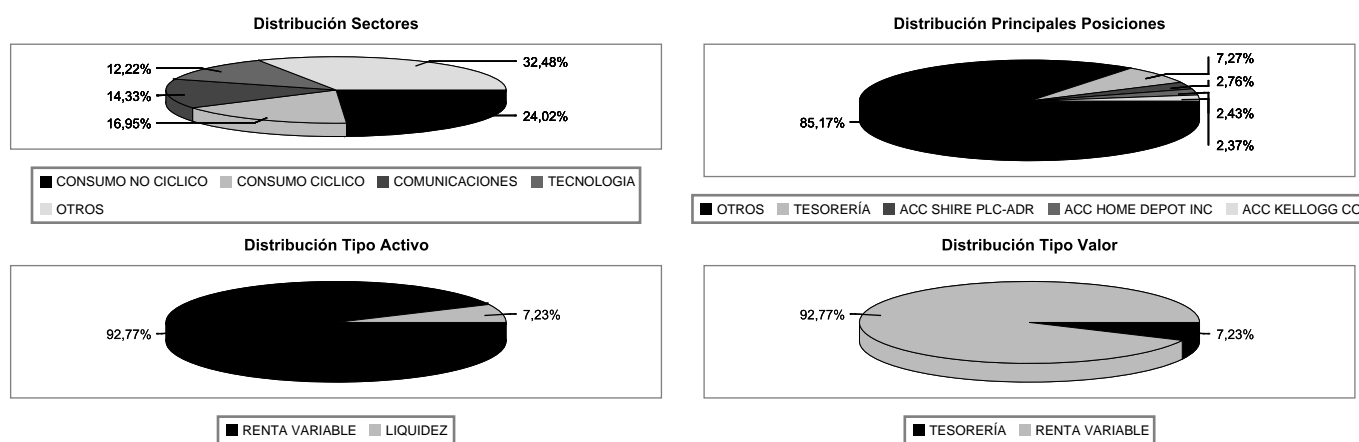
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo ( Importes en miles de -- )

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MICHEALS COMPANIES	USD	342	2,13		
ACCIONES KELLOGG	USD	381	2,37		
ACCIONES CRITEO SA	USD	339	2,10		
ACCIONES CHEMOURS	USD	312	1,94		
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	312	1,94		
ACCIONES WELBILT INC	USD	379	2,35		
ACCIONES NEXTEER AUTOMOTIVE	HKD	281	1,74		
ACCIONES ENERGY TRANSFER	USD	336	2,08		
ACCIONES TECHNIP FMC	USD	377	2,34	431	2,42
ACCIONES UBIQUITI NETWORKS	USD			414	2,32
ACCIONES SHIRE PLC	USD	444	2,76	395	2,21
ACCIONES ACUITY BRANDS INC.	USD			402	2,25
ACCIONES VF CORPORATION	USD	336	2,09	388	2,17
ACCIONES ARRIS INTERNATIONAL	USD	314	1,95	359	2,01
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	363	2,25	420	2,35
ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	338	2,10	372	2,08
ACCIONES WATERS CORP	USD	316	1,97	362	2,03
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	346	2,15	434	2,43
ACCIONES PRICELINE GROUP INC	USD			362	2,03
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	342	2,13	389	2,18
ACCIONES LAB. CRP OF AMERICA	USD	358	2,22	389	2,18
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	323	2,00	370	2,07
ACCIONES ALPHABET INC CLASE A	USD			369	2,06
ACCIONES AUTOLIV INC	USD	331	2,06	406	2,28
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	322	2,00	346	1,94
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD			379	2,13
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	305	1,89	379	2,12
ACCIONES ABBVIE INC	USD	279	1,73	376	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VISA INC	USD	372	2,31	377	2,11
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	366	2,27	362	2,03
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	340	2,11	321	1,80
ACCIONES VERIZON COMMUNICATI	USD	368	2,29	377	2,11
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	279	1,74	348	1,95
ACCIONES STRYKER CORP	USD	351	2,18	365	2,04
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			370	2,07
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	355	2,21	384	2,15
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	344	2,14	385	2,16
ACCIONES PFIZER INC	USD	344	2,14	374	2,09
ACCIONES PEPSICO INC	USD	336	2,09	381	2,13
ACCIONES NIKE INC -CL B	USD			403	2,26
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	363	2,25	376	2,11
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	329	2,04	395	2,21
ACCIONES INTEL CORP	USD	302	1,88	371	2,08
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	391	2,43	419	2,35
ACCIONES HASBRO INC	USD	363	2,25	366	2,05
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	352	2,19	393	2,20
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	352	2,18	379	2,12
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	324	2,02	414	2,32
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD			411	2,30
ACCIONES AT&T INC	USD	300	1,87	426	2,39
ACCIONES APPLE INC	USD	360	2,23	365	2,05
ACCIONES AMGEN INC	USD	337	2,09	378	2,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</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 -- )

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT EURO-DOLAR SEP18	999	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>999</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>999</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	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 11.399,48 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 2.368.848,12 euros, suponiendo un 14,37% 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 989.747,61 euros, suponiendo un 6,00% 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 2.368.848,12 euros, suponiendo un 14,37% 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 primer semestre del año se produjo un aumento de la volatilidad que propició fuertes descensos en todas las bolsas en el mes de febrero. El principal motivo fue el aumento abrupto en el rendimiento de las principales curvas de tipos de interés, junto con una ralentización de los flujos de gestión pasiva, los cuales capitalizaron gran parte de las correcciones. Durante los siguientes meses, el mercado puso su foco en el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, relativo a la implementación de aranceles a las importaciones de ciertos productos de China y otros países. El temor al incremento de las medidas proteccionistas supone el comienzo de una guerra comercial que tampoco fue bien recibido por los mercados de renta variable.

Desde el prisma macroeconómico, la economía americana continuó mostrando signos de solidez. Destaca la fortaleza de su mercado laboral, cuya tasa de desempleo al acabar mayo se situó en el 3,8 %, la más baja desde el año 2000 y considerada pleno empleo. Adicionalmente, la mayoría de indicadores adelantados se situaron en máximos de los últimos años, como por ejemplo la confianza empresarial, la confianza de los consumidores o el PMI manufacturero, lo cual generó cierta visibilidad y un moderado optimismo a corto plazo. La zona euro, por su parte, continuó en fase de expansión, y los indicadores adelantados también mostraron signos de fortaleza. Así pues, en los próximos trimestres se augura un crecimiento sostenible y homogéneo a lo largo de todo el continente.

Este entorno macroeconómico favorable en ambos lados del Atlántico vino acompañado por una fase de resultados empresariales positivos durante el primer trimestre de 2018. En particular, el agregado del índice norteamericano S&P 500 creció tanto a nivel de ventas como de beneficios por acción, en que destaca la total homogeneidad en el crecimiento por sector. En cuanto a Europa, se observó una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos, siendo los sectores energético y financiero los más beneficiados debido al fuerte repunte del precio del crudo, en el primer caso, y a la normalización del descenso del margen de intermediación y la reducción de las provisiones, en el segundo.

Con todo, los principales índices de renta variable finalizaron el semestre con retrocesos tanto en Europa (Eurostoxx 50 -3,09 % e IBEX 35 -4,19 %) como en Estados Unidos (Dow Jones Industrial Average -1,81 %), Japón (Nikkei 225 -2,02 %) y emergentes (MSCI Emerging Markets -7,68 %). Por último, en cuanto a las divisas, el EUR se depreció un 2,66 % respecto al USD.

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, al realizar su inversión principal en renta variable norteamericana. En el primer semestre del año se produjo un cambio en la presidencia de la FED; Janet Yellen cedió el cargo a Jerome Powell y, con la nueva composición, la FED decidió subir tipos en dos ocasiones hasta el rango 1,75-2,00 %. Además, se endureció el mensaje y se destacó la preocupación por que la fortaleza de los datos macroeconómicos pueda sobrecalentar la economía. Además, como el mercado laboral no es capaz de cubrir las vacantes, el presidente Donald Trump aumentó su política proteccionista introduciendo aranceles al acero y al aluminio, iniciando los preparativos para una posible guerra comercial con China. Estas medidas entrarán en vigor a partir de julio. En este entorno, la rentabilidad del fondo en el primer semestre fue del 4,39 %, ligeramente superior a su índice de referencia, el S&P 100 en EUR, que registra una rentabilidad del 3,74 %. Esta rentabilidad se ha beneficiado de la evolución del dólar, que se ha revalorizado un 2,68 %.

En términos de volatilidad, la del fondo fue inferior a la del índice de referencia (un 15,12 % frente a un 17,19 %). Durante el semestre, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,27 %.

El CI Global, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, ofrece una rentabilidad del 1,83 %. Estas diferencias se explican en parte por su mayor exposición a mercados de renta variable diferentes al norteamericano, como el emergente o el europeo, y por su menor exposición a la divisa dólar.

En cuanto a las decisiones de gestión, durante el mes se introdujo la gestora americana de oleoductos Energy Transfer Partners, una de las compañías que gestiona un mayor número de kilómetros de oleoductos y gasoductos y que se ve influida por el volumen de petróleo y gas que circula por ellos, y que todas las grandes petroleras están aumentando. También se han introducido el fabricante de sistemas de dirección electrónicos para coches Nexteer, que trabaja con los líderes en el desarrollo de coches autónomos; el fabricante de electrodomésticos profesionales Welbilt, que es líder del segmento de restaurantes de comida rápida y tiene un gran potencial gracias al proceso de optimización y desapalancamiento que está llevando a cabo tras salir a bolsa; Chemours, fabricante del refrigerante más eficiente y del material antiadherente teflón; Criteo, el gestor de publicidad en línea independiente más importante; la compañía alimenticia Kellogg; y Michaels Companies, cadena de tiendas líder en ventas de productos para manualidades, que se ha visto penalizada por el temor a la competencia en línea. Por otro lado, tras una revalorización que hacía poco atractivo el binomio rentabilidad-riesgo, se dio salida al fabricante de soluciones lumínicas Acuity Brands por sus problemas para mantener un precio atractivo en sus productos, la cadena de cafeterías Starbucks, la compañía de tecnología médica Medtronic, la aseguradora Berkshire Hathaway, la compañía de ropa deportiva Nike y la tecnológica Alphabet. Asimismo, se vendió la posición en Ubiquiti Networks debido a una investigación iniciada por la SEC en relación con sus prácticas contables.

En relación con los mayores detractores y contribuidores al fondo, la farmacéutica Supernus (+54,45 %) registró el mejor comportamiento, impulsada por la creciente convicción del mercado en la buena evolución de los medicamentos en cartera de la compañía, mientras que el valor con peor comportamiento fue la compañía fabricante de sistemas de dirección de automóviles Nexteer (-25,84 %), que se vio penalizada por las especulaciones sobre la guerra comercial entre EUA y China que afecta al sector del automóvil.

En lo que hace referencia a la gestión de futuros, se mantuvo una posición corta en futuros EUR/USD 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 titulización hipotecaria de alta calidad crediticia, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,83 %, mientras que el número de partícipes se ha incrementado un 2,87 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,79 %. Dado que la rentabilidad del fondo ha sido positiva, se ha aplicado comisión de resultados, que ha supuesto un descenso del 0,36 % 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.

Aprovechando el análisis realizado para las estrategias de ISR, durante el semestre la gestora ejerció el derecho a voto en nombre del fondo en un total de 6 compañías. Votó a favor de todas las propuestas del orden del día a excepción de los siguientes puntos:

- En contra de algunas políticas remunerativas de la compañía Apple.
- Abstención en algunas políticas remunerativas de la compañía Technip.
- En contra de la ratificación de los auditores de la compañía Hasbro.
- En contra de propuestas de los accionistas en las que no se observa un valor añadido para la compañía Apple, Hasbro y Alphabet.
- En contra de la emisión de acciones con menor derecho a voto en la compañía Alphabet.

De cara al segundo semestre del año, los resultados empresariales en Estados Unidos centrarán gran parte de la atención de los inversores, dado que se deberían empezar a vislumbrar los efectos de la nueva política fiscal y el impacto en los diversos sectores de los aranceles aplicados a las importaciones. En cuanto a los principales bancos centrales del mundo, esperamos que continúen con la normalización de la política monetaria de forma gradual, siempre y cuando no haya un incremento abrupto de la inflación -impulsada por incrementos salariales superiores a los esperados- que obligue a adelantar el calendario de subidas. En los próximos trimestres esperamos que el repunte de la inflación, una política monetaria más agresiva y un mercado laboral a pleno rendimiento sean factores que potencien el comportamiento de las compañías value y defensivas.