

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.

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

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

Información Fondo

Fecha de registro: 08/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: Valor 6, en una escala del 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 Euro, en concreto, la inversión se materializa, principalmente, en acciones cotizadas de los mercados organizados de España y Portugal. El objetivo del fondo será superar la rentabilidad del IBEX 35, como índice de referencia.

La inversión en renta variable representará un mínimo del 75% del patrimonio del fondo. El fondo podrá alcanzar una exposición de hasta un 15% en valores de entidades radicadas en Latinoamérica. El resto de la cartera se materializará en activos de renta fija pública o privada con calificación crediticia mínima BBB-. El fondo podrá invertir en depósitos entidades de crédito radicadas en España o Portugal con elevada calidad crediticia (rating superior a A). No obstante, el fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en depósitos del depositario a pesar de no estar calificado.

La exposición a riesgo divisa será siempre inferior al 30% del patrimonio.

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	0,10	0,05	0,10	0,63
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 IBERIAN EQUITY A, FI	2.420.611,58	2.047.963,38	1.467	1.292	EUR			100
CI IBERIAN EQUITY I, FI	1.010.310,96		695		EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	24.888	20.138	21.460	22.412
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	10.450			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	10,2817	9,8333	8,4204	8,0553
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	10,3430			

* 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 IBERIAN EQUITY A, FI	0,67	0,41	1,08	0,67	0,41	1,08	mixta	al fondo	
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,10	0,10	patrimonio
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,03	0,03	patrimonio

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI IBERIAN EQUITY A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	4,56	4,94	-0,36	1,54	2,27	16,78	4,53	-1,11	21,76

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 (%)	-1,52	29-05-2018	-1,74	02-03-2018	-8,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,24	01-06-2018	1,61	07-02-2018	3,58	05-10-2015

(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	9,70	8,52	10,78	7,75	7,85	7,75	20,12	17,37	13,12
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
VaR histórico (iii)	7,44	7,44	7,81	7,94	7,95	7,94	8,76	8,57	8,39

(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.

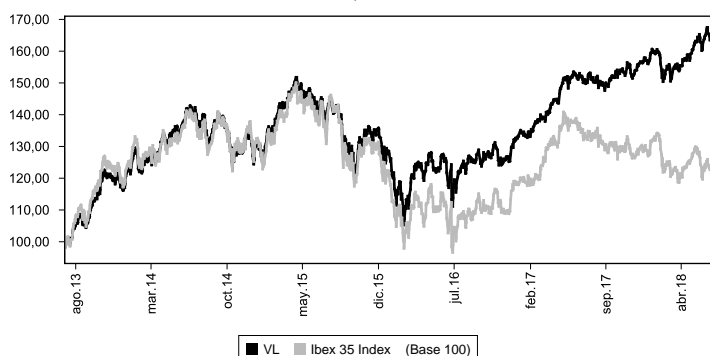
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

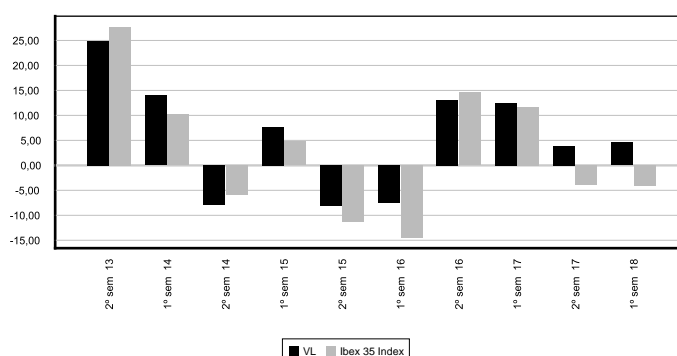
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,59	1,58	1,58	1,60

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 04 Marzo de 2011.

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI IBERIAN EQUITY 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		5,52							

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 (%)	-1,66	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,35	01-06-2018				

(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		9,26							
Ibex-35		13,35							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
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.

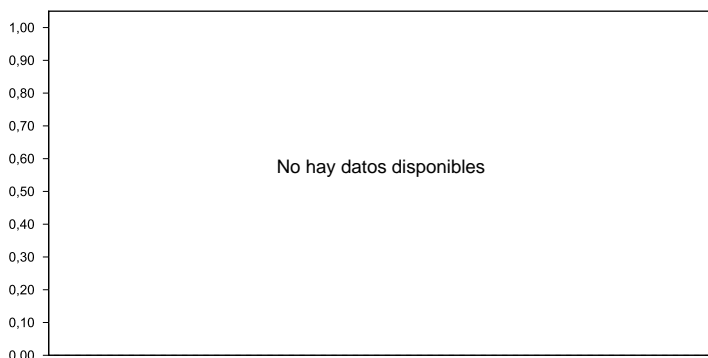
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

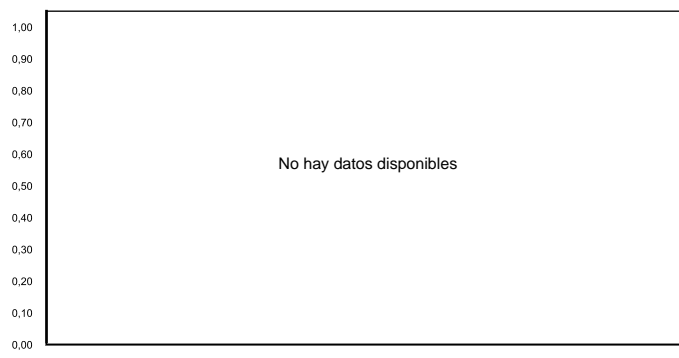
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
	0,22								

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			
Total Fondos	636.636	33.100	-0,15

* 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	33.454	94,67	19.542	97,04
Cartera Interior	23.705	67,08	13.601	67,54
Cartera Exterior	9.749	27,59	5.941	29,50
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.860	5,26	817	4,06
(+/-) RESTO	24	0,07	-221	-1,10
TOTAL PATRIMONIO	35.338	100,00%	20.138	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.138	23.638	20.138	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	59,15	-19,75	59,15	-430,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,72	3,78	3,72	8,32
(+) Rendimientos de Gestión	5,01	5,00	5,01	10,59
(+) Intereses				175,84
(+) Dividendos	1,53	0,91	1,53	86,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-640,14
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,49	4,33	3,49	-11,02

	% 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)		-0,23		-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	82,73
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,30	-1,22	-1,30	16,96
(-) Comisión de gestión	-1,04	-1,03	-1,04	10,82
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	3,75
(-) 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	-0,15	-0,08	-0,15	110,05
(+) Ingresos		0,01		-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,01		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.338	20.138	35.338	

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

3. Inversiones Financieras

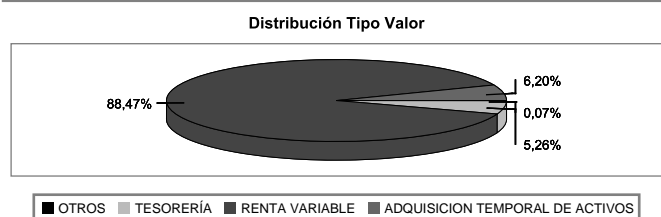
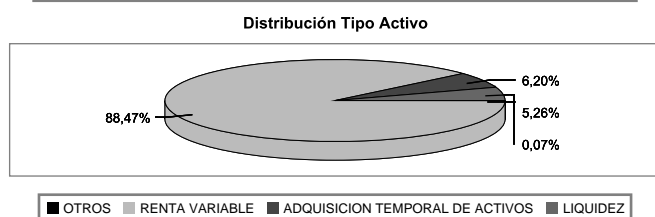
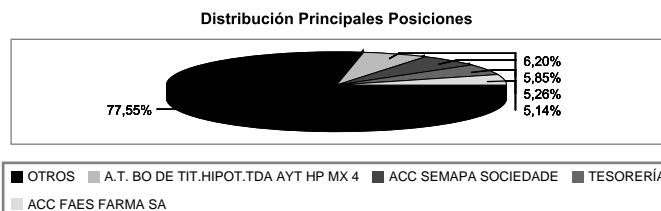
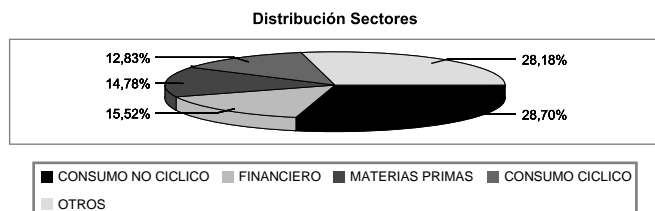
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo (Importes en miles de --)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR	2.190	6,20		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.190	6,20		
TOTAL RENTA FIJA		2.190	6,20		
ACCIONES MELIA	EUR	1.057	2,99		
ACCIONES GLOBAL DOMINION SA	EUR	593	1,68		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.257	3,56		
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	1.815	5,14	1.029	5,11
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	587	1,66	497	2,47
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.155	3,27	599	2,97
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	EUR	694	1,97	654	3,25
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.108	3,13	1.046	5,19
ACCIONES LAR ESPANA REAL EST	EUR			568	2,82
DERECHOS REPSOL SA	EUR			14	0,07
ACCIONES INDITEX	EUR	1.756	4,97	668	3,32
DERECHOS REPSOL SA	EUR	32	0,09		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.482	4,19		
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	755	2,14		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	457	1,29	484	2,40
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	525	1,49	550	2,73
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	840	2,38	593	2,94
ACCIONES TUBACEX SA	EUR			469	2,33
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.174	3,32	546	2,71
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.526	4,32	924	4,59
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	546	1,55	543	2,70
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	425	1,20	768	3,81
DERECHOS FAES FARMA SA	EUR			36	0,18
ACCIONES BME	EUR	679	1,92	398	1,98
ACCIONES BARON DE LEY	EUR	278	0,79	605	3,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.210	3,42	632	3,14
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			541	2,69
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			390	1,94
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.565	4,43	1.049	5,21
TOTAL RV COTIZADA		21.516	60,90	13.603	67,55
TOTAL RENTA VARIABLE		21.516	60,90	13.603	67,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.706	67,10	13.603	67,55
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	368	1,04		
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	USD	800	2,26		
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.643	4,65	987	4,90
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.263	3,57	1.057	5,25
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	1.030	2,92	824	4,09
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE	EUR	2.066	5,85	1.269	6,30
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	793	2,24	457	2,27
ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	561	1,59	543	2,70
ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	1.225	3,47	805	4,00
TOTAL RV COTIZADA		9.749	27,59	5.942	29,51
TOTAL RENTA VARIABLE		9.749	27,59	5.942	29,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.749	27,59	5.942	29,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.455	94,69	19.545	97,06

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 --)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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

	Sí	No
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 15.798,72 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 9.066.691,22 euros, suponiendo un 37,50% 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 1.594.203,13 euros, suponiendo un 6,59% 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 9.066.691,22 euros, suponiendo un 37,50% 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, la cual tampoco fue bien recibida por los mercados de renta variable.

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 %).

Durante el primer semestre de 2018, la rentabilidad del CI Iberian Equity fue del 4,56 %, significativamente superior a la rentabilidad obtenida por su índice de referencia, el IBEX 35, que finalizó con un descenso del 4,19 %. Cabe destacar que el fondo asumió un riesgo inferior, con una volatilidad del 9,70 %, mientras que la del índice fue del 13,92 %. Durante el semestre, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses fue del 0,27 %. El CI Bolsa Euro Plus, otro fondo con vocación de renta variable en EUR gestionado por CI Gestión, obtuvo una rentabilidad inferior (del 0,55 %), debido principalmente al comportamiento de los mercados de renta variable en Europa.

El comportamiento del fondo fue muy homogéneo. Todos los sectores contribuyeron al retorno final exceptuando el de consumo básico, que se vio lastrado por el mal comportamiento de AmBev como consecuencia de la depreciación del real brasileño y de la huelga de transportistas que paralizó el país durante más de una semana, cosa que perjudicó a toda la cadena de valor de la compañía. Los sectores de energía y materiales fueron los que tuvieron un mejor desempeño a nivel absoluto. En términos relativos, el sector que mejor comportamiento mostró fue el financiero, al no tener exposición a los principales bancos -Santander y BBVA-, que finalizaron con caídas de dobles dígitos. En este sentido, y pasando ya a las compañías, los mayores contribuidores al retorno del fondo fueron el holding portugués Semapa y la compañía farmacéutica FAES, mientras que la compañía cervecera brasileña AmBev y la compañía de transporte de efectivo Prosegur Cash resultaron ser los mayores detractores de la cartera.

En lo referente a las decisiones de inversión, se introdujeron el banco CaixaBank, la compañía de testeo, inspección y certificación Applus, la compañía de servicios y soluciones Global Dominion, la cadena hotelera Meliá y el holding industrial Prosegur. Por otro lado, se ejecutaron las ventas de Ebro Foods, LAR España y Amadeus tras alcanzar nuestros precios objetivos, y Tubacex, tras empeorar el entorno operativo en Irán del que depende su principal proyecto.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido principalmente 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 aumentado un 75,48 %; y el número de partícipes, un 67,34 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78 %. Dado que la rentabilidad del fondo ha sido positiva, se ha aplicado una comisión de resultados que ha supuesto un descenso del 0,41 % 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.

No obstante, 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 ha ejercido el derecho a voto en nombre del fondo en un total de 3 compañías. Se ha votado a favor de todas las propuestas salvo del punto del orden del día de Repsol que proponía la exclusión de derechos preferentes en la ampliación de capital, en el que se votó en contra.

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. El CI Iberian Equity tratará de seguir aprovechando las oportunidades que ofrecen las compañías en términos de crecimiento de su beneficio operativo sin renunciar a mantener un equilibrio en las valoraciones. Este punto resulta fundamental en este entorno, ya que los inversores se han posicionado de forma generalizada en compañías que cuentan con el beneplácito del mercado por la solvencia de sus modelos de negocio y que, consecuentemente, han visto cómo sus valoraciones se incrementaban de forma significativa reduciendo el potencial a largo plazo. En este sentido, ante el excelente comportamiento de las compañías con menor capitalización bursátil durante los últimos años, que conforman una parte significativa de la cartera, se aboga por mantener un posicionamiento cauto en los próximos trimestres, manteniendo una parte del patrimonio en efectivo con el objetivo de aprovechar selectivamente las futuras oportunidades que el mercado nos pueda brindar.