

## Dades Generals

---

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

**Dipositari:** CAJA INGENIEROS

**Grup Gestora:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Grup Dipositari:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Ràting Dipositari:** ND

**Fons per compartiments:** No

---

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona  
Correu electrònic: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@caja-ingenieros.es)

---

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

---

## Informació Fons

---

Data de registre: 24/09/2004

---

### 1. Política d'inversió i divisa de denominació

---

#### **Categoria**

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

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

#### **Descripció general**

Política d'inversió: La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Renda Variable Internacional nord-americana, de manera que la inversió en renda variable d'emissors dels Estats Units representa més del 75% de la cartera del fons. L'objectiu del fons és superar la rendibilitat de l'índex S & P 100 en euros, sense replicar.

La resta de la inversió es materialitzarà en una cartera de renda fixa que tindrà una qualificació mínima igual o superior a la que tingui en cada moment el Regne d' Espanya, en emissors públics i privats pertanyents a països membres de l'OCDE, mentre que la durada màxima s'estableix en 7 anys.

La inversió en actius expressats en moneda diferent de l'Euro representarà més del 30% de la cartera.

#### **Operativa en instruments derivats**

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

#### **Divisa de denominació**

EUR

## 2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2017
Índex de rotació de la cartera	0	0,09	0	0,38
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	0

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

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participaciones		Núm. de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		inversió Mínima
	Període actual	Període 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)

classe	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

classe	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)

#### Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			Acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	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	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI BOLSA USA A, FI	0,10	0,10	Patrimoni
CI BOLSA USA I, FI	0,04	0,04	Patrimoni

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	4,39	9,44	-4,61	2,46	-1,41	1,43	9,60	6,17	23,60

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,26	06-04-2018	-3,55	08-02-2018	-5,59	24-08-2015
Rendibilitat màxima	1,93	14-06-2018	1,93	14-06-2018	5,17	26-08-2015

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	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
Lletra del Tresor a 1 any	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 històric (iii)	6,41	6,41	6,50	6,26	6,48	6,26	6,20	6,18	4,63

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

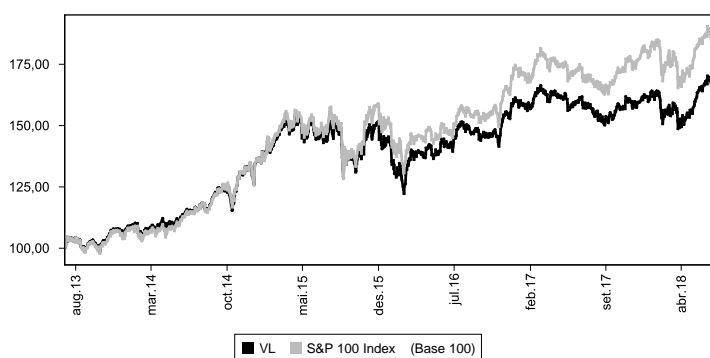
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

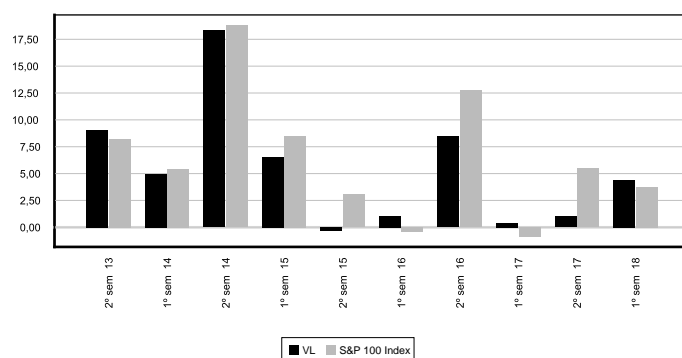
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,79	0,39	0,40	0,40	0,40	1,58	1,58	1,58	1,61

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat		10,03							

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,25	06-04-2018				
Rendibilitat màxima	2,10	14-06-2018				

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu		12,69							
Ibex-35		13,35							
Lletra del Tresor a 1 any		0,34							
S&P 100 Index		14,31							
VAR històric (iii)									

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

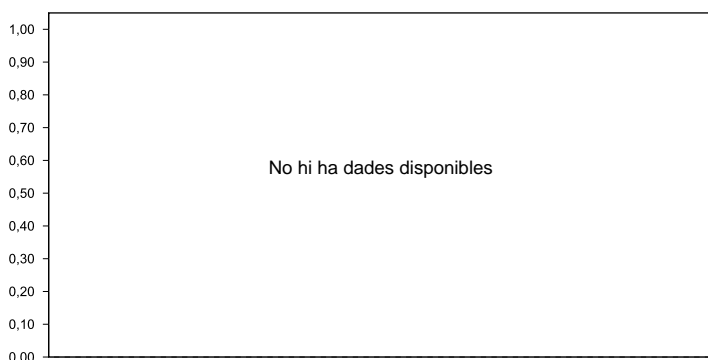
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

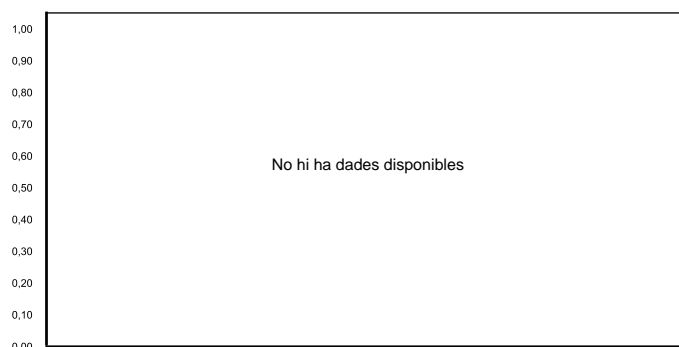
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,23							

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat semestral mitjana **
Monetari a Curt Termini			
Monetari			
Renda Fixa Euro	12.282	561	-0,48
Renda Fixa Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renda Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renda Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	82.873	6.097	-2,17
Global			
<b>Total Fons</b>	<b>636.636</b>	<b>33.100</b>	<b>-0,15</b>

\* Mitjanes.

(1): Inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període( Imports en milers d'EUR )

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	15.004	93,22	16.883	94,58
Cartera Interior				
Cartera Exterior	15.004	93,22	16.883	94,58
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.171	7,28	933	5,23
(+/-) RESTA	-79	-0,49	35	0,20
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>16.096</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.851</b>	<b>100,00%</b>

Notes:

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)</b>	<b>17.851</b>	<b>23.156</b>	<b>17.851</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-14,55	-27,97	-14,55	-55,96
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	3,91	0,73	3,91	350,43
(+) Rendiments de Gestió	5,19	1,72	5,19	155,12
(+) Interessos				2.196,43
(+) Dividends	1,01	0,79	1,01	8,04
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	4,11	1,81	4,11	91,82

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,09	-0,77	0,09	-109,66
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,02	-0,12	-0,02	-82,85
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-1,28	-0,99	-1,28	9,65
(-) Comissió de gestió	-0,95	-0,75	-0,95	7,35
(-) Comissió de depositari	-0,09	-0,10	-0,09	-21,57
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-1,58
(-) Unes altres despeses de gestió corrent	-0,01		-0,01	171,26
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,21	-0,12	-0,21	47,30
(+) Ingressos				-11,33
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-11,33
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>16.096</b>	<b>17.851</b>	<b>16.096</b>	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

### 3. Inversions financeres

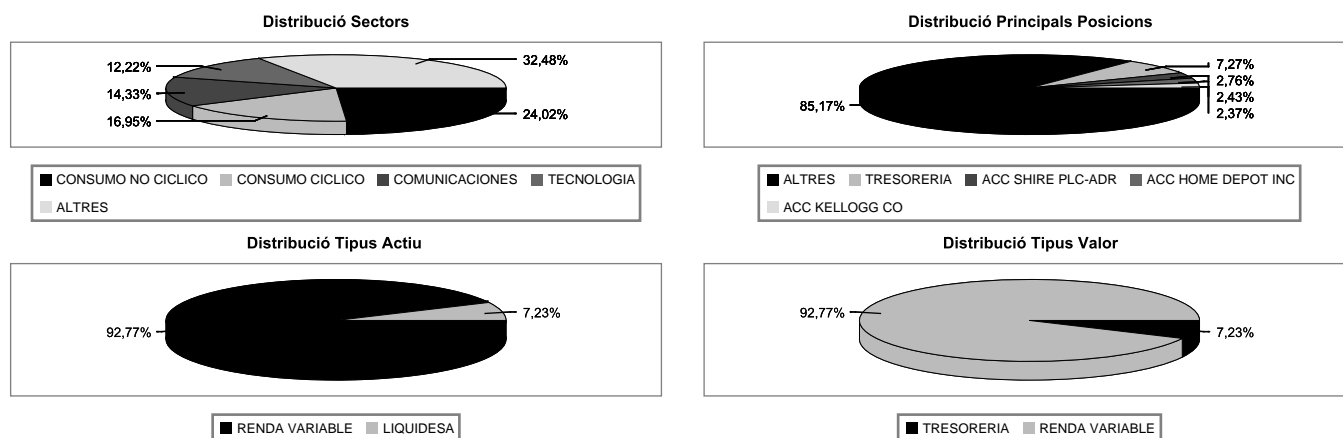
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període ( Importes en milers de -- )

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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 COTITZADA</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>15.004</b>	<b>93,20</b>	<b>16.882</b>	<b>94,57</b>

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

### 3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



### 3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període ( Importes en miles de -- )

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
EURO	V/ Fut. FUT EURO-DOLAR SEP18	999	inversió
<b>Total subjacent tipus de canvi</b>		<b>999</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>999</b>	

#### 4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

#### 5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

#### 6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col·locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

#### 7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 11.399,48 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 2.368.848,12 euros, que suposa un 14,37% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 989.747,61 euros, suposant un 6,00% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 2.368.848,12 euros, que suposa un 14,37% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

#### 8. Advertències a instàncies de la CNMV



D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

## 9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

### INFORME DE GESTIO:

Durant el primer semestre de l'any es va produir un augment de la volatilitat que va propiciar fortes baixades en totes les borses al mes de febrer. El motiu principal va ser l'augment abrupte en el rendiment de les principals corbes de tipus d'interès, juntament amb un alentiment dels fluxos de gestió passiva, que van capitalitzar bona part de les correccions. Durant els mesos següents, el mercat es va centrar en l'anunci del president nord-americà, Donald Trump, respecte de l'aplicació d'aranzels a les importacions d'una sèrie de productes de la Xina i d'altres països. La por a l'auge de les mesures proteccionistes representa l'inici d'una guerra comercial que tampoc no ha estat ben rebuda pels mercats de renda variable.

Des del punt de vista macroeconòmic, l'economia nord-americana va continuar mostrant signes de solidesa. Ressalta la fortalesa del seu mercat laboral, la taxa d'atur del qual es va situar en un 3,8% en acabar el mes de maig. És la més baixa des de l'any 2000 i es considera plena ocupació. A més a més, la majoria d'indicadors avançats es van situar en màxims dels darrers anys, com ara la confiança empresarial, la confiança dels consumidors o el PMI manufacturer, cosa que va generar una mica de visibilitat i va despertar un optimisme moderat a curt termini. La zona euro, d'altra banda, va continuar en fase d'expansió, i els indicadors avançats també van mostrar signes de fortalesa. Així doncs, per als propers trimestres s'augura un creixement sostenible i homogeni al llarg de tot el continent.

Aquest entorn macroeconòmic favorable a totes dues bandes de l'Atlàntic es va unir a una fase de resultats empresarials positius durant el primer trimestre del 2018. En particular, l'agregat de l'índex nord-americà S&P 500 va créixer tant a nivell de vendes com de beneficis per acció, i destaca l'homogeneïtat total en el creixement per sector. Quant a Europa, es va observar una sincronització entre les dades macroeconòmiques i les microeconòmiques. Els sectors de l'energia i les finances van ser els més beneficiats a causa del fort repunt en el preu del cru, en el primer cas, i a la normalització de la baixada del marge de mediació i la reducció de les provisions, en el segon.

Amb tot, els índexs principals de renda variable van acabar el semestre amb retrocessos tant a Europa (Eurostoxx 50 -3,09% i IBEX 35 -4,19%) com als Estats Units (Dow Jones Industrial Average -1,81%), el Japó (Nikkei 225 -2,02%) i els països emergents (MSCI Emerging Markets -7,68%). A l'últim, pel que fa a les divises, l'EUR es va depreciar un 2,66% respecte de l'USD.

Pel que fa a la inversió del Caixa Enginyers Borsa USA, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc conforme a la seva vocació de renda variable internacional, atès que inverteix sobretot en renda variable nord-americana. El primer semestre de l'any es va produir un canvi en la presidència de la FED; Janet Yellen va cedir el càrrec a Jerome Powell i, amb la nova composició, la FED va decidir apujar els tipus dues vegades, fins al rang 1,75-2,00%. A més, es va endurir el missatge i es va destacar el neguit per la possibilitat que la robustesa de les dades macroeconòmiques sobreescalfi l'economia. I com que el mercat laboral no pot cobrir les vacants, el president Donald Trump va aprofundir en la seva política proteccionista introduint aranzels a l'acer i l'alumini, cosa que els prepara per a una possible guerra comercial amb la Xina. Aquestes mesures entraran en vigor a partir del juliol. En aquesta avinentesa, la rendibilitat del fons durant el primer semestre va ser del 4,39% i va superar el seu índex de referència, l'S&P 100 en EUR, que va registrar una rendibilitat del 3,74%. Aquesta rendibilitat ha estat possible gràcies a l'evolució del dòlar, que s'ha revalorat un 2,68%.

En termes de volatilitat, la del fons va ser inferior a la de l'índex de referència (un 15,12% enfront d'un 17,19%). Durant el semestre, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,27%.

El CE Global, un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, ofereix una rendibilitat de l'1,83%. Aquestes diferències s'expliquen en part per la major exposició a mercats de renda variable que no són el nord-americà, com ara el de països emergents i l'europeu, i per estar menys exposat a la divisa dòlar.

Pel que fa a les decisions de gestió, destaca la gestora nord-americana d'oleoductes Energy Transfer Partners, una de les companyies que gestiona un nombre major de quilòmetres d'oleoductes i gasoductes. El volum de petroli i gas que hi circula l'influeix, i com que les grans petrolieres l'estan augmentant, aquest mes es va introduir a la cartera. També s'ha incorporat el fabricant de sistemes de direcció electrònics per a cotxes Nexteer, que treballa amb els líders en el desenvolupament de cotxes autònoms; el fabricant d'electrodomèstics professionals Welbilt, que és líder del segment de restaurants de menjar ràpid i que té molt de potencial gràcies al procés d'optimització i despallanquejament que està duent a terme des que va sortir a borsa; Chemours, fabricant del refrigerant més eficient del mercat i del material antiadherent tefló; Criteo, el gestor de publicitat en línia independent més important; la companyia alimentària Kellogg; i Michaels Companies, una cadena de botigues líder en vendes de productes per a treballs manuals que s'ha vist penalitzada per la por a la competència en línia. D'altra banda, després d'una revaloració que feia poc atractiu el binomi rendibilitat-risc, es va donar sortida al fabricant de solucions lumíniques Acuity Brands pels seus problemes a l'hora de mantenir un preu atractiu en els seus productes, la cadena de cafeteries Starbucks, la companyia de tecnologia mèdica Medtronic, l'asseguradora Berkshire Hathaway, la companyia de roba esportiva Nike i la tecnològica Alphabet. De la mateixa manera, es va vendre la posició a Ubiquity Networks a causa d'una investigació iniciada per la SEC amb relació a les seves pràctiques comptables.

En relació amb els majors detractors i contribuïdors al fons, la farmacèutica Supernus (+54,45%) va registrar els millors resultats, impulsada per la convicció creixent del mercat en la bona evolució dels medicaments en cartera de la companyia, mentre que el valor amb pitjors resultats va ser la companyia fabricant de sistemes de direcció per a automòbils Nexteer (-25,84%), que es va veure penalitzada per les especulacions sobre la guerra comercial entre els EUA i la Xina que afecta el sector de l'automòbil.

Pel que fa a la gestió de futurs, es va mantenir una posició curta en futurs EUR/USD amb l'objectiu de gestionar la liquiditat associada a les operacions del fons i poder mantenir una exposició del 100% a la divisa dòlar.

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant operacions amb pacte de recompra (repos) amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositar. El col·lateral de les operacions han estat emissions de titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

El patrimoni del fons ha disminuït un 9,83%; mentre que el nombre de participis ha augmentat un 2,87%. Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,79%. Atès que la rendibilitat del fons ha estat positiva, s'ha aplicat una comissió de resultats que ha significat una caiguda del 0,36% sobre el valor liquidatiu.

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot a les juntes d'accionistes de societats espanyoles quan faci més de 12 mesos que els fons que gestiona hi participen, i quan representin almenys l'1% del capital de la societat participada. Votarà a favor de les propostes de l'ordre del dia; i s'abstindrà en aquelles en què consideri que no té prou informació.

A banda d'això, la societat gestora assistirà a la junta d'accionistes quan, tot i no escaure's cap de les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat pertinent o quan hi hagi drets econòmics a favor dels partícips, com ara primes d'assistència a juntes.

Aprofitant l'anàlisi feta per a les estratègies d'ISR, durant el semestre la gestora ha exercit el dret de vot en nom del fons en un total de 6 companyies. Va votar a favor de totes les propostes de l'ordre del dia tret dels següents punts:

- En contra d'algunes polítiques remuneratives de la companyia Apple.
- Abstenció en algunes polítiques remuneratives de la companyia Technip.
- En contra de la ratificació dels auditors de la companyia Hasbro.
- En contra de propostes dels accionistes en què no s'observa un valor afegit per a la companyia Apple, Hasbro i Alphabet.
- En contra de l'emissió d'accions amb menor dret a vot en la companyia Alphabet.

De cara al segon semestre de l'any, els resultats empresarials als Estats Units centraran bona part de l'atenció dels inversors, atès que s'haurien de començar a albirar els efectes de la nova política fiscal i l'impacte en els diversos sectors dels aranzels aplicats a les importacions. Pel que fa als principals bancs centrals del món, esperem que continuïn normalitzant la política monetària de manera gradual, sempre que no hi hagi cap augment abrupte de la inflació -impulsada per uns increments salarials superiors als esperats- que obligui a avançar el calendari de pujades. Els propers trimestres esperem que el repunt de la inflació, una política monetària més agressiva i un mercat laboral a ple rendiment siguin factors que potenciïn els resultats de les companyies value i defensives.