

## Dades Generals

---

**Gestora:** CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.

**Dipositari:** CAIXA ENGINYERS

**Grup Gestora:** GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

**Grup Dipositari:** GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

**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	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	1.206.905,33	1.247.318,99	877	846	EUR			500
CI BOLSA USA I, FI	393.087,11	225.448,78	332	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	12.087	17.851	22.793	22.075
CI BOLSA USA I, FI	EUR	3.957			

#### Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA USA A, FI	EUR	10,0147	10,4592	10,3112	9,4079
CI BOLSA USA I, FI	EUR	10,0657			

\* 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	0,68	-0,39	0,29	1,35		1,35	mixta	al fondo	
CI BOLSA USA I, FI	0,40		0,40	0,70		0,70	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI BOLSA USA A, FI	0,10	0,20	Patrimoni	
CI BOLSA USA I, FI	0,05	0,09	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	-4,25	-10,95	3,00	9,44	-4,61	1,43	9,60	6,17	23,60
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-2,69	24-12-2018	-3,55	08-02-2018	-5,59	24-08-2015			
Rendibilitat màxima	4,72	26-12-2018	4,72	26-12-2018	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	14,68	18,80	7,09	12,30	17,47	9,73	15,01	20,04	10,96
Ibex-35	13,57	15,70	10,39	13,35	14,44	12,92	26,30	21,78	18,84
Lletra del Tresor a 1 any	0,30	0,40	0,25	0,34	0,16	0,24	0,26	0,27	0,93
S&P 100 Index	18,04	25,33	8,45	14,31	19,52	10,69	15,93	21,87	11,36
VAR històric (iii)	7,22	7,22	6,28	6,41	6,50	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.

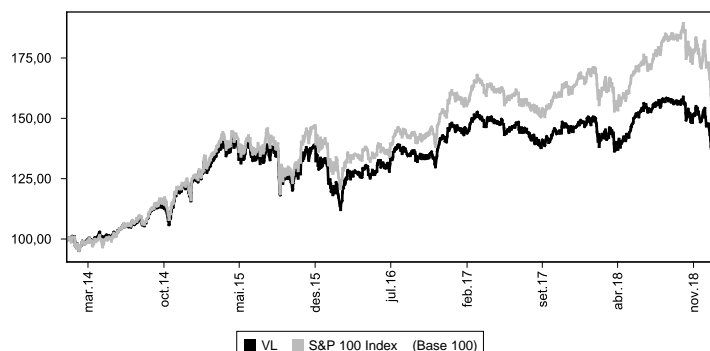
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

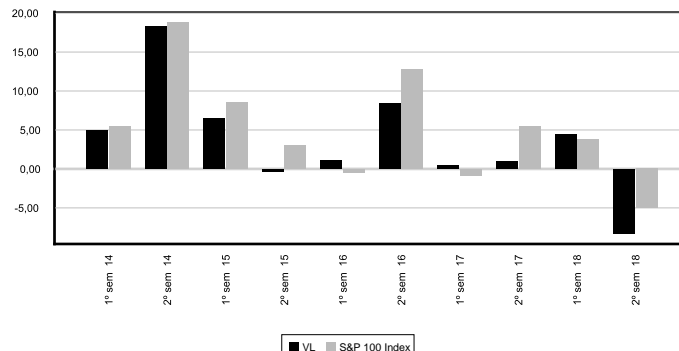
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
1,59	0,40	0,40	0,39	0,40	1,58	1,58	1,58	1,61

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de 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



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

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		-11,42	3,43	10,03					
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-2,69	24-12-2018							
Rendibilitat màxima	4,72	26-12-2018							

(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		19,76	7,73	12,69					
Ibex-35		15,70	10,39	13,35					
Lletra del Tresor a 1 any		0,40	0,25	0,34					
S&P 100 Index		25,33	8,45	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.

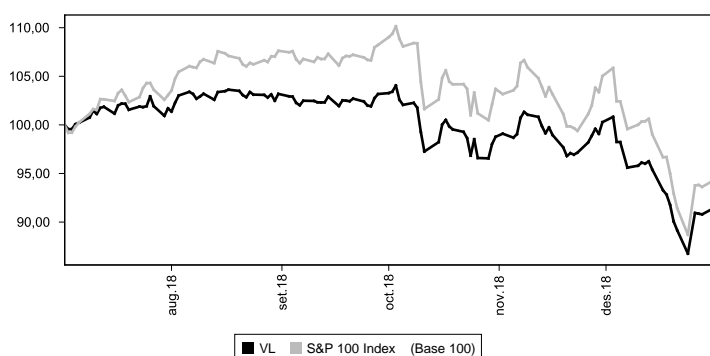
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

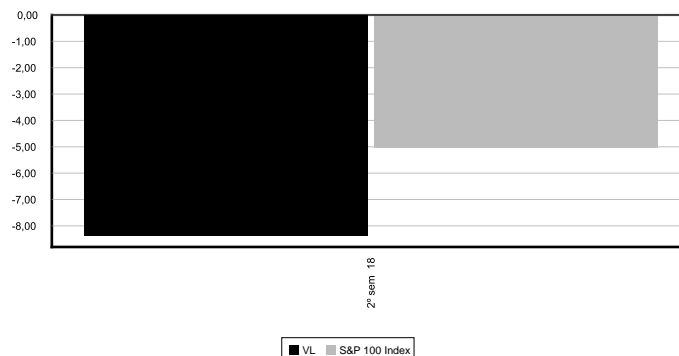
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,24	0,24	0,23					

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	11.753	549	-0,47
Renda Fixa Internacional	77.801	2.536	-0,73
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	138.369	6.465	-3,59
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	57.004	3.870	-7,63
Renda Variable Euro	76.064	4.703	-13,73
Renda Variable Internacional	138.984	7.900	-12,65
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	41.156	1.944	-3,40
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	67.609	5.558	-5,65
Global			
<b>Total Fons</b>	<b>608.740</b>	<b>33.525</b>	<b>-7,09</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	15.071	93,94	15.004	93,22
Cartera Interior	1.198	7,47		
Cartera Exterior	13.873	86,47	15.004	93,22
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	830	5,17	1.171	7,28
(+/-) RESTA	143	0,89	-79	-0,49
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>16.044</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.096</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>16.096</b>	<b>17.851</b>	<b>17.851</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	8,65	-14,55	-5,69	-160,55
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-8,97	3,91	-5,17	-333,62
(+) Rendiments de Gestió	-8,42	5,19	-3,36	-265,36
(+) Interessos				461,43
(+) Dividends	0,99	1,01	2,00	-1,05
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				120.900,00
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-9,63	4,11	-5,65	-338,65

	% 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)	0,24	0,09	0,33	180,43
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,02	-0,02	-0,04	-25,36
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,54	-1,28	-1,82	-56,65
(-) Comissió de gestió	-0,32	-0,95	-1,27	-66,25
(-) Comissió de dipositari	-0,09	-0,09	-0,18	-1,16
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	1,61
(-) Unes altres despeses de gestió corrent		-0,01	-0,01	-60,89
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,12	-0,21	-0,33	-40,79
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>16.044</b>	<b>16.096</b>	<b>16.044</b>	

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

### 3. Inversions financeres

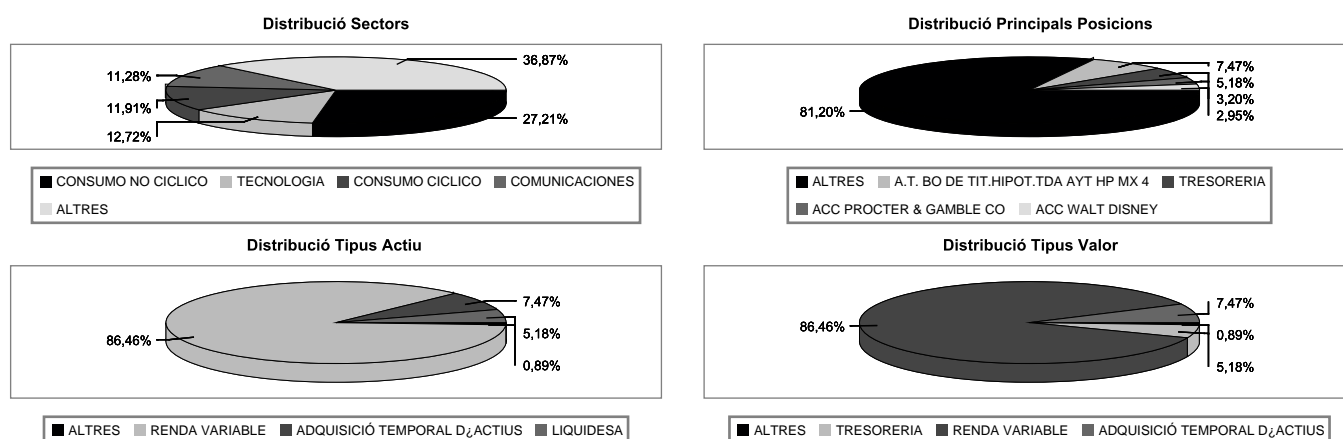
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2019-01-02	EUR	1.198	7,47		
<b>TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>1.198</b>	<b>7,47</b>		
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>1.198</b>	<b>7,47</b>		
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.198</b>	<b>7,47</b>		
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	USD	230	1,43		
ACCIONES ENERGY TRANSFER	USD	399	2,49		
ACCIONES MICHAELS COMPANIES	USD	257	1,60	342	2,13
ACCIONES KELLOGG	USD	331	2,06	381	2,37
ACCIONES CRITEO SA	USD			339	2,10
ACCIONES CHEMOURS	USD	237	1,48	312	1,94
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	314	1,96	312	1,94
ACCIONES WELBILT INC	USD	186	1,16	379	2,35
ACCIONES NEXTEER AUTOMOTIVE	HKD	288	1,79	281	1,74
ACCIONES ENERGY TRANSFER	USD			336	2,08
ACCIONES TECHNIP FMC	USD	230	1,43	377	2,34
ACCIONES SHIRE PLC	USD			444	2,76
ACCIONES VF CORPORATION	USD			336	2,09
ACCIONES ARRIS INTERNATIONAL	USD			314	1,95
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	214	1,34	363	2,25
ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	296	1,85	338	2,10
ACCIONES WATERS CORP	USD	363	2,26	316	1,97
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	402	2,51	346	2,15
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	320	1,99	342	2,13
ACCIONES LAB. CRP OF AMERICA	USD	268	1,67	358	2,22
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	380	2,37	323	2,00
ACCIONES AUTOLIV INC	USD			331	2,06
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	254	1,58	322	2,00
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	336	2,10	305	1,89

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ABBVIE INC	USD	371	2,31	279	1,73
ACCIONES VISA INC	USD	395	2,46	372	2,31
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD	424	2,64		
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	406	2,53	366	2,27
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	207	1,29	340	2,11
ACCIONES VERIZON COMMUNICATI	USD	438	2,73	368	2,29
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	377	2,35	279	1,74
ACCIONES STRYKER CORP	USD	347	2,16	351	2,18
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	204	1,27	355	2,21
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	513	3,20	344	2,14
ACCIONES PFIZER INC	USD	441	2,75	344	2,14
ACCIONES PEPSICO INC	USD	445	2,77	336	2,09
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	398	2,48	363	2,25
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	403	2,51	329	2,04
ACCIONES INTEL CORP	USD	352	2,20	302	1,88
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	328	2,04	391	2,43
ACCIONES HASBRO INC	USD	340	2,12	363	2,25
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	386	2,40	352	2,19
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	473	2,95	352	2,18
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	284	1,77	324	2,02
ACCIONES AT&T INC	USD	331	2,07	300	1,87
ACCIONES APPLE INC	USD	327	2,04	360	2,23
ACCIONES AMGEN INC	USD	378	2,36	337	2,09
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>13.873</b>	<b>86,47</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>13.873</b>	<b>86,47</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>13.873</b>	<b>86,47</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>15.071</b>	<b>93,94</b>	<b>15.004</b>	<b>93,20</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 (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
INDICE S & P 500	C/ FUTURO MINI S&P 500 MAR19	1.085	inversió
<b>Total subjacent renda variable</b>		<b>1.085</b>	
EUR-USD	V/ FUTURO EURO-DOLAR MAR19	2.482	inversió
<b>Total subjacent tipus de canvi</b>		<b>2.482</b>	

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>3.567</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

A 19/12/2018: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC SAU, els comunica que com a conseqüència del tancament avançat del mercat BME, així com d'altres mercats rellevants a Europa els dies 24 i 31 de desembre, es procedirà a avançar ocasionalment l'hora de tall de les ordres de subscripció i reemborsament a les 13.00 h dels dies 24 i 31 de desembre, per tal d'assegurar que a aquestes ordres se'ls aplica un valor liquidatiu desconegut.

#### 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 ingressos entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 6.415,64 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 11.466.707,20 euros, que suposa un 68,30% 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 1.495.771,72 euros, suposant un 8,91% 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 11.466.707,20 euros, que suposa un 68,30% 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 GESTIÓ:

Els mercats financers han acomiadat l'any confirmant les caigudes registrades durant el segon semestre. El mal comportament dels actius ha reflectit els rumors sobre l'inici d'un canvi de cicle que, segons es creu, hauria d'arribar el 2020. La corba de tipus d'interès als Estats Units, un dels indicadors avançats per excel·lència, ha continuat aplanant-se i, en conseqüència, llastant el sentiment dels agents del mercat, tot i que s'ha mantingut en positiu. El Brexit ha continuat erosionant la confiança dels inversors; encara que se n'apropa la data de resolució (29 de març), no hi ha consens al Parlament britànic, de manera que augmenten les probabilitats d'una sortida no pactada de la UE. El risc italià ha minvat, atès que al desembre el seu Govern ha arribat a un acord amb Brussel·les per aprovar la Llei de pressupostos de 2019. A l'altre costat de l'Atlàntic, la guerra comercial entre els Estats Units i la Xina ha continuat latent, però n'ha decaïgut la intensitat. Al novembre, els dos països van reprendre les negociacions i, pocs dies després, van acordar una treva temporal de 90 dies.

En relació amb les reunions dels principals bancs centrals, a Europa el Banc Central Europeu ha confirmat la fi del programa de compra de deute i ha deixat els tipus d'interès en els nivells actuals "com a mínim fins a l'estiu del 2019". A més, ha decidit per unanimitat mantenir la reinversió dels venciments de les emissions en cartera, allargant la política acomodaticia i mantenint un cert grau de flexibilitat en termes d'actuació. Les estimacions de creixement per a 2019 han caigut una dècima en termes de PIB i s'han situat en un +1,7%, tot i que les de 2020 i 2021 s'han mantingut en un +1,7% i un +1,5% respectivament. Pel que fa a la inflació, s'ha enviat un missatge ambivalent, però s'admet que la pressió inflacionista exercida per l'augment dels salaris es comença a fer tangible. Quant a la Fed, el 2019 ha pujat tipus per quarta vegada i els ha ubicat en el rang 2,25-2,50%. Tot i que les previsions de creixement del PIB per a 2019 s'han reduït del 2,5% al 2,3%, el diagrama de punts ha assenyalat dues pujades addicionals el 2019 (que se sumen a les tres anteriors) i una el 2020. La previsió d'inflació per a 2019 ha caigut dues dècimes, fins a l'1,9%. La taxa d'atur es manté en el 3,7%, en mínims de les últimes dècades, i les pressions inflacionistes per salaris encara no són preocupants, segons apunten les actes.

A nivell microeconòmic, la temporada de resultats corresponents al tercer trimestre va acabar al novembre amb unes xifres que conviden a l'optimisme. Pel que respecta a l'Eurostoxx 600, el creixement mitjà de les vendes es va situar en el 5,4%, mentre que el benefici per acció va augmentar un 9,2%, impulsat pel sector energètic, industrial i tecnològic. Als Estats Units, les vendes de les companyies que formen l'S&P 500 van augmentar un 8,4%; i els seus beneficis per acció, un 24,3%, tot gràcies als sectors relacionats amb l'energia, les telecomunicacions i la tecnologia. La divergència entre els dos continents en matèria de beneficis s'explica per l'impuls que van rebre les companyies nord-americanes amb la reforma tributària del president Donald Trump. Finalment, el mercat espera un creixement dels ingressos del 3,1% per a l'any complet 2018 en el cas de l'Eurostoxx 600 i del 10,2% en el cas de l'S&P, a banda d'un increment del benefici per acció del 9,6% i del 21,3% respectivament.

Quant a l'evolució dels diferents actius financers, l'aversion dels mercats al risc durant el semestre ha estat notòria i transversal, seguint força la línia del que ha succeït al llarg del 2018. L'Eurostoxx 50 ha caigut un 11,6% i els índexs de les principals economies de la zona euro també han retrocedit (en destaquen el CAC 40 francès, un -11,1%, i el DAX alemany, un -14,2%). Als Estats Units, les caigudes han estat inferiors que les registrades al vell continent. En concret, l'S&P 500 ha cedit un 8,6%, el Dow Jones Industrial Average ha registrat una caiguda del 5,0% i el comportament del Nasdaq s'ha situat en el -12,3%. Pel que fa referència als mercats emergents, l'índex MSCI Emerging Markets ha cedit un 10,0%. En relació amb les matèries primeres, el preu del Brent ha caigut un 32,3% i s'ha situat en els 53,80 USD/barril per culpa dels temors d'un alentiment de l'economia mundial i la consegüent contracció de la demanda. En el mercat de divises, l'encreuament euro-dòlar ha tancat 2018 en l'1,147, quan al tancament del mes de juny era d'1,168. Finalment, l'or ha actuat com a valor refugi durant el darrer període de l'any, amb revaloracions del 2,4%, i s'ha situat en els 1.282,5 USD/unça, si bé ha cedit un 1,6% des del tancament de 2017.

S'ha de tenir en compte que 2018, la gran majoria d'actius financers ha generat una rendibilitat negativa. Dels grans actius, només la categoria liquiditat o algunes inversions monetàries en USD han obtingut rendiments positius. Gairebé el 80% de les classes d'actius ha registrat un retorn negatiu, una estadística que només s'ha superat dues vegades en els darrers vint anys.

Des del punt de vista de la inversió del Caixa Enginyers Borsa USA, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc que combregués amb la seva vocació de renda variable internacional, en invertir sobretot en renda variable nord-americana.

El segon semestre de 2018 la rendibilitat de la classe A del CE Borsa USA ha estat del -8,28% (-8,38% classe I), per sota de la de l'índex de referència, l'S&P 100, que ha acabat amb una caiguda del 5,01%. La diferència negativa respon principalment a la sobreponderació del vehicle en consum discrecional i energia i a la mala tria de companyies al sector de salut.

La volatilitat de la classe A del fons ha estat inferior a la del seu índex de referència (un 14,05% enfront d'un 18,61%), mentre que la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,32%.

Si el comparem amb el CE Global, un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, observem que el CE Global classe A ofereix una rendibilitat del -13,61%. Les diferències provenen en part de la major exposició a altres mercats de renda variable al marge del nord-americà, com l'emergent o l'europeu, i de la menor exposició a la divisa dòlar.

Pel que fa a les decisions d'inversió, a més d'ajustar el pes de diverses companyies en funció del seu comportament i del marge de seguretat que conferia cada inversió, s'ha introduït Tyson Foods i Anheuser Busch. Tyson Foods és una de les principals empreses productores de proteïna animal càrnia dels Estats Units. L'empresa produeix, processa i distribueix carn de vedella, porc i pollastre, a banda d'aliments preparats. Anheuser Busch és la major productora de cervesa del món; les seves marques principals són Budweiser, Corona i Stella Artois. D'altra banda, s'han venut el holding de moda VF Corp, el fabricant de peces de seguretat per a automòbils Autoliv i el seu spin-off Veoneer, amb l'objectiu de reduir l'exposició al sector automobilístic després dels excel·lents resultats que ha obtingut. També hem venut Criteo a causa de l'augment de competència dels desenvolupadors de navegadors web com Apple, Microsoft o Google, ja que podrien aplicar canvis en la funcionalitat dels seus navegadors o dispositius que impedeixin la capacitat de Criteo d'entendre les preferències dels consumidors. Aquests desenvolupadors de navegadors web tenen recursos importants al seu abast i una quota substancial de mercat, de manera que qualsevol restricció que imposin podria impedir la comprensió de les preferències d'un

nombre considerable de consumidors. Finalment, hem venut la totalitat de Shire -perquè s'ha reduït l'spread entre el preu de l'oferta de compra de Takeda i la cotització- i Arris International, després de l'oferta de Commscope Holding.

En relació amb els majors detractors i contribuïdors del fons, en positiu destaquen els resultats excel·lents de companyies com Pfizer, Procter & Gamble i Verizon. Per contra, cal mencionar el mal rendiment de les companyies Western Digital, Welbilt i Schlumberger.

Quant als derivats, s'ha fet operativa d'inversió. Concretament, durant el període s'ha mantingut una posició llarga en futurs EUR/USD per tal de gestionar la liquiditat associada a l'operativa del fons i poder mantenir una exposició del 100% a divisa dòlar. Aquesta posició d'inversió ha aportat una rendibilitat del 0,31% en agregat, mentre que el palanquejament mitjà ha estat del 7,96%. També s'han comprat futurs del Mini S&P 500 a fi de gestionar puntualment el nivell d'inversió en el vehicle al final del període, fet que ha aportat una rendibilitat del 0,25% i ha mantingut un nivell de palanquejament mitjà del 6,77%.

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repòs amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositarí. El col·lateral de les operacions han estat, en gran mesura, emissions de titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

El patrimoni de la classe A ha minvat un 11,25%, i el de la classe I ha augmentat un 59,74%. El nombre de partícips ha augmentat un 3,66% a la classe A i un 9,93% a la classe I. Les despeses en què ha incorregut la classe A han estat del 0,80%; i del 0,48% en el cas de la classe I. Com que la rendibilitat de la classe A ha estat negativa, s'ha retrocedit al seu favor part del meritat en concepte de comissió de resultats, cosa que ha fet augmentar un 0,39% 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.

Durant el semestre la gestora no ha exercit en nom del fons el dret de vot en cap junta d'accionistes de les companyies.

De cara al 2019, tot i la incertesa respecte de les negociacions en la guerra aranzelària entre els EUA i la Xina, de la decisió que prengui el Parlament britànic amb el Brexit i de l'enduriment de la política monetària a totes dues bandes de l'Atlàntic, la situació macroeconòmica global hauria de continuar essent benigna, contribuint a un major creixement mundial. Si es confirmés aquest entorn, els resultats corporatius haurien de recollir els avenços en l'activitat i reflectir unes valoracions raonables, especialment després de les correccions de la segona meitat de l'any. Pel que respecta al fons, el CE Borsa USA intentarà continuar aprofitant les oportunitats que ofereixen les companyies en termes de creixement dels beneficis operatius, sense renunciar a l'equilibri de les valoracions. Aquest punt és fonamental en aquest entorn de mercat, atès que els inversors s'han ubicat en gran mesura en companyies que tenen el beneplàcit del mercat gràcies a la solvència dels seus models de negoci i que, per tant, han vist com augmentaven de manera significativa les seves valoracions, de manera que se'n reduïa el potencial a llarg termini.

Caixa Enginyers Gestió SGIIC, SAU té una política remunerativa per als treballadors compatible amb una gestió adequada i eficaç dels riscos i amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini, tant propis com de les institucions d'inversió col·lectiva (IIC) que gestiona.

Aquesta política remunerativa consisteix en una retribució fixa, en funció del nivell de responsabilitat assumit, i una retribució variable, vinculada a una gestió prudent dels riscos i a la consecució d'uns objectius prèviament establerts. Tots els professionals de Caixa Enginyers Gestió participen cada any en un procés d'avaluació senzill i clar. La seva màxima és el reconeixement, la motivació i el desenvolupament professional i serveix per establir plans d'acció per tal de detectar punts forts i àrees de millora. El sistema d'avaluació es basa en el compliment d'unes competències individuals i transversals per a les quals s'esperen diferents nivells segons la família professional. Les competències es tradueixen en unes pràctiques que cada responsable ha d'avaluar dels membres del seu equip, determinant si succeeixen mai, gairebé mai, a vegades, gairebé sempre o sempre (valors de l'1 al 5).

Així mateix, la política recull un sistema especial de liquidació i pagament de la retribució variable aplicable segons criteris de proporcionalitat al col·lectiu que du a terme activitats professionals que poden incidir significativament en el perfil de risc de les IIC. Els qui tenen especial incidència en el perfil de risc de les IIC són els treballadors a qui s'ha encomanat directament participar en la presa de decisions d'una o diverses IIC, sempre amb la supervisió dels seus superiors jeràrquics, el director d'Inversions i el director general, també definits com a alts càrrecs. Aquests treballadors incideixen de manera directa en el perfil de risc de les IIC, assumint riscos de crèdit, mercat, liquiditat i operació.

Com que l'objectiu variable dels treballadors amb especial incidència en el perfil de risc de les IIC està vinculat a la rendibilitat de les institucions en qüestió, per fixar la remuneració variable es tindran en compte els següents criteris específics:

- La política raurà en una gestió eficaç del risc, atès que no s'oferiran incentius per assumir-ne en excés. L'avaluació dels resultats dels gestors d'IIC estarà lligada a la rendibilitat del benchmark i es penalitzarà que la rendibilitat del fons sigui inferior.
- En avaluar la rendibilitat, es tindrà en compte l'incompliment dels límits de risc quan això impliqui assumir més risc per tal d'obtenir més rendibilitat.
- En avaluar els resultats del treballador, no es tindrà en consideració només la rendibilitat de les IIC gestionades, sinó que també es valoraran els objectius de l'entitat i els resultats individuals de caràcter no financer.
- L'avaluació de resultats es durà a terme tenint en compte diversos exercicis, d'acord amb les característiques de les IIC gestionades. D'aquesta manera es garanteix l'avaluació a llarg termini.
- Es valorarà positivament el creixement del patrimoni de l'IIC gestionada.

En virtut de l'article 46.bis.1 de la Llei 35/2003, actualitzada amb la Llei 22/2014, a continuació es publica la quantitat total de la remuneració abonada durant l'any 2018:

- La remuneració total en brut que Caixa Enginyers Gestió SGIIC ha abonat al seu personal durant l'exercici 2018 ha estat de 784.740,44 euros en concepte de remuneració fixa i de 97.787,74 euros en concepte de remuneració variable, distribuïda entre una plantilla total al tancament de l'exercici de 15 treballadors, dels quals 13 han percebut remuneració variable.