

Datos Generales

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

Grupo Gestora: GRUPO CAJA DE INGENIEROS

Auditor: DELOITTE S.L.

Fondo por compartimentos: No

Depositario: CAJA INGENIEROS

Grupo Depositario: GRUPO CAJA DE INGENIEROS

Rating Depositario: ND

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: 04/12/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: Valor 4, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice formado por la media de la rentabilidad a un año de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Inverco. El objetivo del fondo será superar dicha rentabilidad media. El fondo aplica criterios ISR (de Inversión socialmente Responsable), por lo que la mayoría de sus inversiones se guiarán por principios tanto éticos como financieros. La mayoría de las inversiones se realizará en acciones o deuda de compañías que impacten en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

El fondo tendrá una exposición en renta variable entre el 30-50%, sin predeterminación por capitalización, emisores, divisas o países. A partir del 2028 podrá ser inferior al 30%. El resto estará invertido en renta fija sin predeterminación por países o divisas, de la que como mínimo un 70% será de calidad crediticia media (min.BBB). El resto podrá ser de calidad media o baja (min. B, máx 30%) o de emisores no calificados. La inversión en deuda pública se limita al 15% y será en países del top-30 del SDG Index, que mide el cumplimiento de los ODS según países, o en entidades supranacionales con proyectos de impacto. La duración media de la renta fija será como máximo 8 años y la inversión máxima en emergentes es del 30%.

Podrá invertir hasta un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, incluidas las de la propia gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo podrá operar con instrumentos derivados contratados en mercados organizados con finalidad de cobertura y en OTC con el objetivo de conseguir la rentabilidad mínima garantizada.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	3.029.369,51	1.493.151,19
Nº de partícipes	1.127	468
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	21.401	7,0644
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						
% efectivamente cobrado					Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo		Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
0,34		0,34	0,40		0,40	patrimonio

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,02	0	0,47	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

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

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		0,89							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	09-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	11-09-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		1,91							
Ibex-35		13,27							
Letra Tesoro 1 año		0,24							
RV Mixta Int INVERCO		4,51							
VaR histórico (iii)		3,89							

(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.

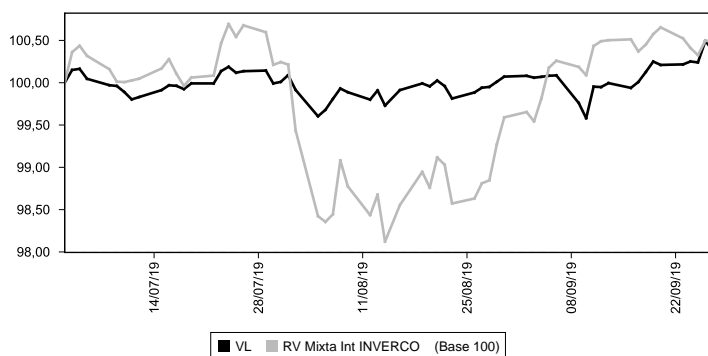
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

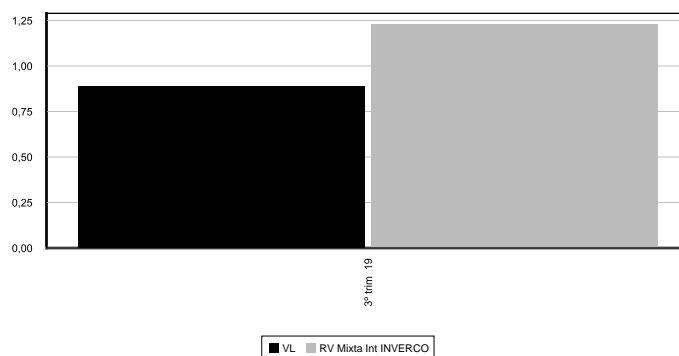
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
		0,40							

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 14 de Junio de 2019.

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 participantes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	94.469	2.938	0,64
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	173.297	7.781	0,91
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	89.394	5.394	1,32
Renta Variable Euro	64.579	4.449	-3,63
Renta Variable Internacional	144.608	8.014	2,40
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	51.222	4.762	1,71
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Va			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Cc			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Ba			
FMM Estandar Valor Liquidativo Varia			
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.260	715	0,03
IIC Que Replica Un Indice			

* 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes *	Rentabilidad trimestral media **
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabi			
Total Fondos	638.829	34.053	0,84

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	19.548	91,34	8.603	82,29
Cartera Interior	6.208	29,01	6.196	59,26
Cartera Exterior	13.314	62,21	2.405	23,00
Intereses de la Cartera de Inversión	26	0,12	2	0,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.973	9,22	1.919	18,35
(+/-) RESTO	-120	-0,56	-67	-0,64
TOTAL PATRIMONIO	21.401	100,00%	10.455	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)	10.455	19.123	21.167	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	66,31	-65,33	-5,93	-224,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,99	-0,11	7,31	-1.184,76
(+) Rendimientos de Gestión	1,42	-0,05	7,86	-3.859,04
(+) Intereses	-0,02		0,54	456,80
(+) Dividendos	0,09		0,08	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16		-0,35	6.562,27
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	-0,03	1,00	-4.892,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)			6,51	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19		0,19	7.805,32
(+/-) Otros Resultados	-0,06	-0,02	-0,10	268,98
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,07	-0,56	692,06
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,05	-0,39	728,05
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,11	728,06
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-3.260,42
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	-57,05
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	-2.834,68
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.401	10.455	21.401	

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

3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	215	1,01		
RENTA FIJA BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	203	0,95		
RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,50 2023-05-10	EUR	314	1,47	104	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		732	3,43	104	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		732	3,43	104	0,99
REPO CAJA INGENIEROS -0,30 2019-10-09	EUR	200	0,94		
REPO CAJA INGENIEROS -0,30 2019-10-09	EUR	4.700	21,96		
REPO CAJA INGENIEROS -0,20 2019-07-03	EUR			6.000	57,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.900	22,90	6.000	57,39
TOTAL RENTA FIJA		5.632	26,33	6.104	58,38
ACCIONES AENA SA	EUR	192	0,90	31	0,30
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	195	0,91	31	0,30
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	190	0,89	30	0,29
TOTAL RV COTIZADA		577	2,70	92	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE		577	2,70	92	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.209	29,03	6.196	59,27
BONO GENERAL MILLS INC 1,50 2027-04-27	EUR	212	0,99		
BONO REIX PLC 1,38 2026-05-12	EUR	214	1,00		
BONO FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	329	1,54		
RENTA FIJA ERG SPA 1,88 2025-04-11	EUR	315	1,47		
RENTA FIJA TELMEX 0,75 2027-06-26	EUR	205	0,96		
RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 1,13 2026-07-09	EUR	310	1,45		
RENTA FIJA SODEXO 2,50 2026-06-24	EUR	116	0,54		
RENTA FIJA SKF AB 1,25 2025-09-17	EUR	317	1,48	104	0,99
RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-09-18	EUR	109	0,51		
RENTA FIJA ALLERGAN PLC 1,25 2024-06-01	EUR	312	1,46		
RENTA FIJA SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	107	0,50		
RENTA FIJA TELEFONICA SA 1,07 2024-02-05	EUR	104	0,49	104	1,00
RENTA FIJA NOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	308	1,44		
RENTA FIJA WPP PLC 3,00 2023-11-20	EUR	113	0,53		
RENTA FIJA XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	320	1,50		
RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 2,75 2022-03-11	EUR	106	0,50	106	1,02
RENTA FIJA FRESENIUS SE & CO KG 4,50 2023-01-15	USD	193	0,90		
RENTA FIJA FOMENTO ECONOMICO 1,75 2023-03-20	EUR	106	0,50	106	1,01
RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	217	1,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.013	18,77	420	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.013	18,77	420	4,02
TOTAL RENTA FIJA		4.013	18,77	420	4,02
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	186	0,87		
ACCIONES NEW ORIENTAL EDU&TEC	USD	285	1,33	33	0,31
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	195	0,91	32	0,31
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR			33	0,31
ACCIONES GECINA	EUR	195	0,91	31	0,30
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	191	0,89	30	0,28
ACCIONES REIX PLC	GBP	288	1,35	31	0,30
ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	191	0,89	31	0,30
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	206	0,96	31	0,30
ACCIONES KINGS PAN GROUP	EUR	202	0,95	31	0,30
ACCIONES UMICORE	EUR	216	1,01	32	0,31
ACCIONES XYLEM INC	USD	197	0,92	32	0,31
ACCIONES WATERS CORP	USD			32	0,31
ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	198	0,93	31	0,30
ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	299	1,40	32	0,30
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	213	1,00	32	0,30
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	198	0,93	31	0,29
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	203	0,95	32	0,31
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD	196	0,92	32	0,31
ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	198	0,93	31	0,30

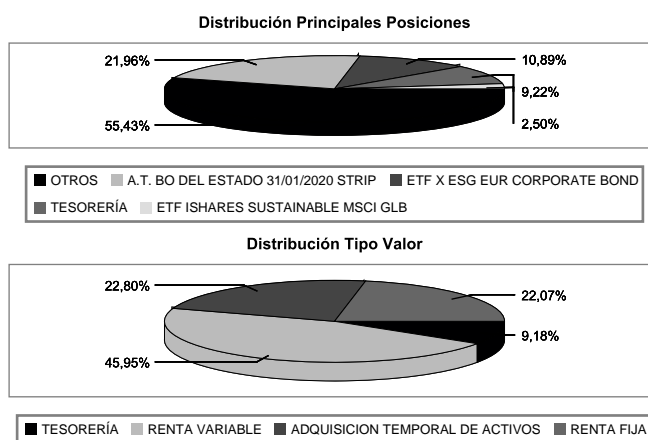
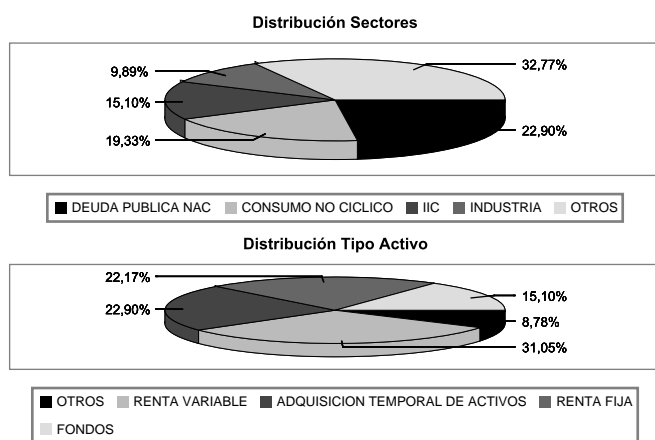
3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	189	0,88	31	0,30
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	200	0,94	30	0,29
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	183	0,85	31	0,30
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR			31	0,30
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	196	0,92	31	0,30
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	189	0,88	31	0,30
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	289	1,35	31	0,30
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	189	0,88	31	0,30
ACCIONES MOWI ASA	NOK	186	0,87	31	0,29
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	197	0,92	31	0,30
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	190	0,89	31	0,30
ACCIONES BRISTOL	USD	203	0,95	31	0,30
TOTAL RV COTIZADA		6.068	28,38	971	9,33
TOTAL RENTA VARIABLE		6.068	28,38	971	9,33
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	USD	367	1,71		
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	536	2,50	507	4,85
PARTICIPACIONES XTRAKERS	EUR	2.330	10,89	502	4,81
TOTAL IIC		3.233	15,10	1.009	9,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.314	62,25	2.400	23,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.523	91,28	8.596	82,28

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



4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A 08/07/2019: CLa CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS- CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAJA INGENIEROS 2019 IBEX GARANTIZADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4757), por CdE ODS Impact ISR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4184).

A 28/08/2019: Con fecha 28 de Agosto de 2019, se ha formalizado mediante contrato privado la fusión por absorción de CdE ODS Impact ISR (absorbente) y Caja Ingenieros 2019 Ibox Garantizado (absorbido), una vez aprobados los correspondientes estados financieros. La fusión se ha realizado con valor liquidativo de 27 de agosto, y la ecuación definitiva, de acuerdo con los estados financieros es la siguiente: Por cada participación del CI 2019 Ibox Garantizado se recibirán 14,2607 participaciones del CdE ODS Impact ISR.

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	

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 3.285,47 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 60.546.991,84 euros, suponiendo un 372,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

	Sí	No
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

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 2.499.931,95 euros, suponiendo un 15,37% 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 60.546.991,84 euros, suponiendo un 372,32% 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:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El conflicto comercial entre Estados Unidos y China continúa marcando el ritmo de los acontecimientos, si bien el impacto marginal en los mercados es cada vez menos significativo. A finales de julio, se produjo un cruce de acusaciones en el que ambas potencias alegaron que la contraparte no estaba cumpliendo con lo acordado y, como consecuencia, se inició una escalada arancelaria que mermó la confianza de los agentes. Sin embargo, el tono de las declaraciones volvió a ser constructivo a partir de la última semana de agosto, lo que dio cierto impulso a las bolsas. Siguiendo en Estados Unidos, la presidenta de la Cámara de Representantes inició un proceso de impeachment contra el presidente Trump porque este habría presionado a Ucrania para que investigase tanto a su contrincante J. Biden como al hijo de este último. En el Reino Unido, la designación de B. Johnson como primer ministro añadió más incertidumbre en el mercado debido a que el nuevo líder del partido conservador no descartó una salida no acordada de la Unión Europea. En un segundo plano, las continuas protestas en Hong Kong debilitaron la confianza de los inversores, lo que impactó especialmente en el sector de lujo. Por otra parte, unos drones atacaron las instalaciones de Aramco (Arabia Saudí) y provocaron la pérdida de 5,7 millones de barriles al día, que equivalen a un 5 % de la oferta mundial. Finalmente, la estabilización de la situación política en Italia, donde se evitó concurrir a elecciones, alivió ligeramente el flujo de noticias negativas del periodo.

En el ámbito macroeconómico, el conjunto de los principales indicadores manufactureros ahondaron en terreno negativo tanto en Europa como en Estados Unidos y China. A colación, la economía de la principal potencia asiática frenaba su crecimiento hasta su ritmo más bajo desde 1992 (6,3 % vs. 6,4 % anterior y 6,3 % estimado). Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja una décima las perspectivas de crecimiento global para los años 2019 (3,2 %) y 2020 (3,5 %) -en consonancia con las rebajas llevadas a cabo por la mayoría de entidades supranacionales-, a la vez que advertía sobre las consecuencias que podrían tener los diferentes factores de riesgo a la baja tales como la guerra comercial o el brexit.

Por lo que respecta a los bancos centrales, la inflación continuó en niveles inferiores al objetivo tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal, lo que allanó el camino a M. Draghi y J. Powell para efectuar sendas rebajas en los tipos de interés de referencia y acelerar políticas de estímulo monetario. En clave europea, a principios de julio se dio a conocer que Christine Lagarde será la encargada de situarse al frente del BCE a partir del 1 de noviembre. Según lo mostrado a lo largo de sus años al frente del FMI, C. Lagarde presenta un perfil acomodaticio que debería dar continuidad a las políticas llevadas a cabo por parte de su antecesor en el cargo. Por otro lado, el BCE rebajó el tipo de depósito en 10 P.B. hasta el 0,5 %, instauró el tiering, anunció un programa de recompra de activos por valor de 20bn mensuales y confirmó que los tipos de interés de referencia permanecerán en los mínimos actuales de manera indefinida. Además, rebajó una vez más sus perspectivas de crecimiento e inflación para la zona euro.

En consonancia con su homólogo europeo, la Reserva Federal rebajó medio punto el precio del dinero durante el tercer trimestre del año mediante dos rebajas consecutivas para situar los tipos de interés de referencia en el rango 1,75 % 2 %. En este sentido, el dot plot de su última reunión no señaló ninguna bajada de tipos adicional para lo que resta de año, mientras que el mercado descuenta dos más.

En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia han seguido estrechándose durante el tercer trimestre de 2019. El Bund recortó 24 P.B. de su rendimiento para situarlo en 0,57 %, mientras que la rentabilidad del Treasury se estrechó en 34 P.B. hasta alcanzar niveles equivalentes a 1,67 %.

Desde una perspectiva microeconómica, la temporada de resultados correspondiente al segundo trimestre de 2019 finalizó con saldo mixto en Europa y ligeramente positivo en EE.UU. Además, merece la pena añadir que el crecimiento tanto de las ventas como de los ingresos por acción se ha ralentizado en comparación con las últimas presentaciones de resultados. Por lo que respecta al Euro Stoxx 600, el crecimiento de los ingresos se situó en el 2,3 %, mientras que el beneficio por acción se contrajo un 0,64 % debido a los malos resultados cosechados por aquellos sectores más expuestos al ciclo tales como petróleo y gas, materiales básicos y servicios al consumidor. Por lo que respecta al S&P 500, el crecimiento de los ingresos fue del 3,58 %, mientras que el beneficio por acción hizo lo propio en un 1,26 %. Cabe destacar el incremento de alertas de resultados que se han producido como consecuencia de la no recuperación de la actividad económica durante el segundo semestre del presente año -al contrario de lo que estimaba el conjunto del mercado-. En este sentido, la quiebra del operador turístico Thomas Cook podría ser una señal de advertencia.

El incremento en las tensiones geopolíticas lastró parcialmente a los índices de renta variable en agosto, aunque finalmente lograron recuperar el terreno perdido para consolidar revalorizaciones de doble dígito en su mayoría. Al cierre de septiembre, el Euro Stoxx 50 ha avanzado un 18,9 % en el conjunto del año. En España, el IBEX 35 ha subido un 8,2 %. El S&P 500 se ha apreciado un 18,7 % YTD, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron avances del 15,4 % y del 20,6 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 3,65 % en los nueve primeros meses del año.

De igual modo, las materias primas ligadas al ciclo económico también han sufrido las consecuencias del incremento de intensidad en la guerra comercial. El Brent cedió un 8,67 % en el acumulado del trimestre a pesar de los incidentes en Arabia Saudí. Por su parte, el oro continúa poniendo en valor su condición de activo refugio y acumula una apreciación del 14,8 % en lo que va de 2019 gracias a un progresivo incremento en su valoración desde el mes de junio. Finalmente, la paridad euro-dólar cerró el mes de septiembre en 1,09, hecho que muestra una cierta fortaleza por parte del USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo se gestiona con criterios de inversión responsable y midiendo el impacto de las inversiones en los Objetivos de Desarrollo Sostenible, con el horizonte temporal de 2030 como referencia para medir la evolución ODS. Para ello, las decisiones se toman teniendo en cuenta los siguientes condicionantes:

- Inversión en compañías firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o en ETF con criterios responsables y con impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Selección de las inversiones midiendo el impacto que generan en los propios ODS. Inicialmente, se prestará especial atención a los ODS #4 (Educación de calidad), #6 (Agua limpia y saneamiento) y #9 (Industria, innovación e infraestructura), y se valorarán especialmente aquellas compañías que promuevan la igualdad de género.
- Exposición a renta variable en un máximo del 50 %, si bien se podrá rebajar a menos del 30 % a partir de 2028, ya que es previsible que el cumplimiento de los objetivos en 2030 se revise entonces.

En cuanto al posicionamiento, en junio se empezaron a realizar compras para el vehículo y, al cierre de trimestre, se mantienen 32 posiciones en la cartera de renta variable. En referencia a la cartera de renta fija, durante el período iniciamos la construcción de la cartera progresivamente, manteniendo una duración controlada en torno al 5 y apostando por emisores corporativos de calidad.

c) Índice de referencia

En el tercer trimestre de 2019, la rentabilidad del CdE ODS Impact ISR fue de un 0,89 %, inferior a la de su índice de referencia, ya que la categoría Renta Variable Mixta Internacional de INVERCO registró una subida del 1,23 %. Parte de la diferencia se explica porque, durante el período, el fondo ha estado construyendo su cartera, por lo que el grado de inversión en activos de renta variable ha sido inferior al promedio de la categoría. Por tipología de activo, la cartera de renta fija tuvo un comportamiento positivo de acuerdo con el desempeño del mercado. Por su parte, la inversión en renta variable tuvo un desempeño absoluto positivo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidades y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 104,69 % durante el trimestre, en gran parte por la fusión en la que el fondo integró el patrimonio del fondo CI 2019 IBEX Garantizado. El número de partícipes también ha aumentado en magnitudes significativas, en concreto un 140,81 %. Los gastos soportados han sido del 0,40 %.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

No procede realizar la comparación debido al cambio de política del fondo y a que, durante el período, la cartera ha estado en fase de construcción. En todo caso, por compartir vocación, procede la comparativa con el fondo Caja Ingenieros Renta, cuya rentabilidad en el período ha sido del 2,12 %.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Con respecto a los activos, Umicore y ASML fueron las compañías con mejor desempeño en el período, mientras que, por el contrario, UnitedHealth y Siemens Gamesa se anotaron las mayores caídas. En cuanto a la cartera de renta fija, la exposición a emisores en grado especulativo (High Yield) y la exposición a divisa no euro se mantuvieron por debajo del 5 %, y la calificación crediticia promedio es de BBB. Paralelamente, también iniciamos posición a tres ETF que siguen criterios responsables y se adecuan a la política de inversión del fondo.

En el caso de renta variable, introducimos dos ETF: iShares MSCI Global Impact ETF e Invesco S&P Global Water Index ETF. El primero de ellos está compuesto por compañías que, además de emplear prácticas ISR, generan, al menos, el 50 % de sus ingresos a través productos y servicios que impactan, al menos, en uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible. El segundo, Invesco S&P Global Water, está compuesto por compañías cuyos modelos de negocio tienen una relación directa con todo el ciclo del agua. Finalmente, por la parte de renta fija, incorporamos ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF, el cual incluye bonos corporativos en euros e investment grade con vencimientos mínimos de un año que cumplen determinados criterios medioambientales, sociales y de gobernanza. En el capítulo de salidas, desinvertimos en EssilorLuxottica y Waters Corp, dos compañías con modelos de negocio excelentes, pero que no impactaban de forma relevante en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

En fecha 30/9/2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,67 años, una duración de 2,11 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,11 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones en instrumentos financieros derivados. La liquidez del fondo se ha gestionado comprando repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el CdE ODS Impact ISR ha mostrado niveles inferiores a los de su índice de referencia (un 1,91 % frente a un 4,51 %), sobre todo porque se sitúa en una horquilla de exposición al riesgo en renta variable inferior a la media de la categoría. La volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,24 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

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 doce meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas. Además, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en las juntas de accionistas de los emisores que formen parte de la estrategia de ISR, en las que se supervisarán principalmente los siguientes puntos:

- Si se propone que la misma persona ocupe los cargos de CEO y presidente, se votará en contra.
- Se votará en contra de la elección de consejeros que hayan acudido a menos de un 75 % de las juntas del ejercicio anterior sin que las ausencias estén debidamente justificadas.
- Se votará en contra de consejeros que no cumplan los siguientes criterios relativos a su presencia en consejos de administración de múltiples compañías:
 - Los consejeros ejecutivos de la empresa no pueden ejercer cargos ejecutivos ni ser CEO/presidentes en compañías cotizadas o que puedan generar conflicto de interés. Sí pueden tener como máximo dos puestos no ejecutivos en otras compañías, además del de la compañía analizada.
 - Los consejeros no ejecutivos de la empresa no pueden ejercer cargos ejecutivos ni ser CEO/presidentes en compañías cotizadas o que puedan generar conflicto de interés. Sí pueden tener como máximo cuatro puestos no ejecutivos en otras compañías, además del de la compañía analizada.
- Se votará en contra de propuestas que permitan ampliar el capital sin otorgar derechos de suscripción preferente a los accionistas (dilución del valor).
- Se votará en contra de planes de retribución no ligados a los resultados de la compañía, así como aquellos cuyo importe sobrepase de forma significativa el habitual para compañías del mismo tamaño y sector sin justificar el motivo.

Durante el periodo, no se ha ejercido el derecho de voto, puesto que no se ha celebrado ninguna junta de accionistas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

La gestora dona parte de la comisión de gestión (0,03 % anual sobre el patrimonio) a la Fundación Caja de Ingenieros. En fecha 30/9/2019, el importe ascendía a 1.372,83 euros, según el cálculo hecho desde la entrada en vigor de dicha condición (21/6/2019).

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En cuanto a las perspectivas de futuro, estaremos atentos a la evolución de las negociaciones entre EUA y China, que se encuentran en medio de una guerra comercial. Dado su carácter político, es muy difícil -si no imposible- hacer algún tipo de pronóstico sobre su desenlace. A nivel macroeconómico, consideramos que la ralentización del crecimiento en China y la incertidumbre generada por el conflicto comercial acelerarán las políticas expansivas por parte del gobierno del gigante asiático y, como consecuencia, esperamos un crecimiento de las ventas en Europa. Es decir, prevemos que las medidas de estímulo se traducirán en una nueva demanda de productos. A nivel microeconómico, nuestro escenario central prevé

que el crecimiento de las ventas se mantenga relativamente estable entre el 3 y el 5 % a corto y a medio plazo, tanto en Estados Unidos como en Europa, mientras que el beneficio por acción crecerá a ritmos del 8 % debido a los efectos del apalancamiento operativo. A pesar de que los múltiplos actuales son exigentes, consideramos que no nos encontramos en una burbuja. Además, los niveles de apalancamiento de los consumidores y las compañías siguen estando perfectamente bajo control.

En un mercado dominado por la incertidumbre macro y geopolítica, la firme convicción en las posiciones en cartera será esencial para tratar de mitigar los vaivenes de las cotizaciones. Por eso, de cara al último trimestre de 2019, el CdE ODS Impact ISR, además de seleccionar compañías cuyos productos o servicios tengan un impacto directo en los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, poniendo énfasis en los que el fondo se enfoca (ODS 4: Educación de calidad, ODS 6: Agua limpia y saneamiento y ODS 9: Industria, innovación e infraestructuras), seguirá centrándose en compañías líderes en su sector que cuenten con sólidos modelos de negocio, con balances saneados, con una fuerte generación de caja y con un equipo directivo disciplinado y orientado a la generación de valor a largo plazo. Por el lado de renta fija, la cartera mantendrá una duración entorno al 5 y continuará invertida con una sobreponderación a bonos corporativos frente a bonos gubernamentales.

10. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica.