

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: atencional socio@caja-ingenieros.es

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

Información Fondo

Fecha de registro: 08/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice.

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

La exposición del fondo a renta variable cotizada en mercados europeos será mayor al 75%, siendo la exposición habitual entorno al 90%.

Al menos el 60% de la exposición a renta variable será en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro, sin límite de capitalización.

El seguimiento del índice se realizará mediante la compra de acciones y futuros de mercados europeos que permitan mantener un coeficiente de correlación superior al 75% entre los rendimientos diarios del valor liquidativo del fondo y los del Índice Eurostoxx 50 en términos anuales. La desviación máxima será del 7,5%. El límite máximo en un mismo emisor es el 20%.

La parte no invertida en renta variable estará invertida en activos de renta fija, pública o privada, sin límite de duración. La calificación mínima para estos activos será igual o superior a la que en cada momento tenga el Reino de España.

La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 25%.

Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados contratados en mercados organizados, con finalidad de cobertura e inversión. El conjunto de operaciones en este tipo de activos no podrá superar el valor del patrimonio del la IIC.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,14	0	0,14	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	4.123.557,27	4.199.031,90	2.134	2.153	EUR			6
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	758.931,69	676.266,41	125	126	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	EUR	28.783	26.523	41.953	28.972
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	EUR	5.325	4.287		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	EUR	6,9801	6,3164	7,3211	6,5482
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	EUR	7,0161	6,3388		

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	0,05	0,05		patrimonio
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	0,02	0,02		patrimonio

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI BOLSA EURO PLUS A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	10,51	10,51	-13,07	-1,29	3,53	-13,72	11,80	1,66	3,94
Rentabilidad índice referencia	11,67	11,67	-11,70	0,11	1,01	-14,34	6,49	0,70	1,20
Correlación	0,89	0,89	0,91	0,93	0,94	0,91	0,92	0,97	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	07-02-2019	-2,35	07-02-2019	-7,50	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,53	04-01-2019	2,53	04-01-2019	3,35	20-06-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,94	12,94	15,85	8,44	10,54	12,31	8,57	19,56	15,23
Ibex-35	12,33	12,33	15,70	10,39	13,35	13,57	12,92	26,30	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,34	0,30	0,24	0,26	0,38
DJ Stoxx 50 Index	12,77	12,77	15,56	10,64	12,28	13,47	10,25	22,33	17,10
VaR histórico (iii)	8,24	8,24	8,41	7,63	7,66	8,41	7,83	8,41	10,43

(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.

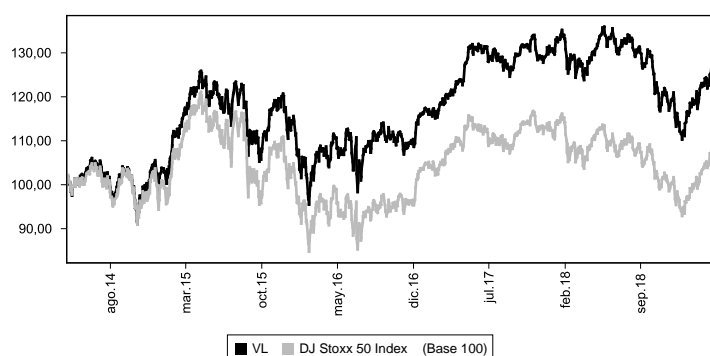
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

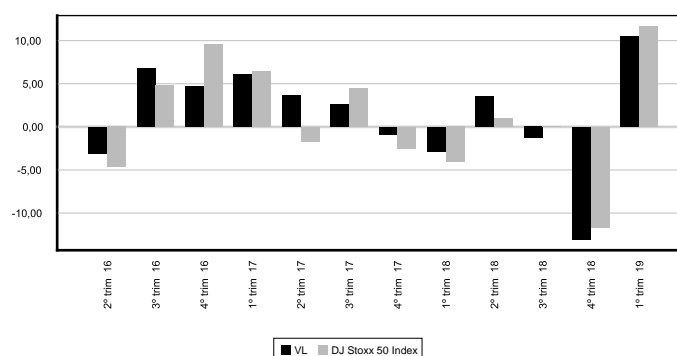
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,39	0,39	0,40	0,39	0,39	1,56	1,58	1,57	1,60

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI BOLSA EURO PLUS I, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	10,68	10,68	-12,93	-1,18	3,73				
Rentabilidad índice referencia	11,67	11,67	-11,70	0,11	1,01				
Correlación	0,89	0,89	0,91	0,94	0,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	07-02-2019	-2,35	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	04-01-2019	2,53	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

	Acumulado año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,94	12,94	15,85	8,89	11,17				
Ibex-35	12,33	12,33	15,70	10,39	13,35				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,34				
DJ Stoxx 50 Index	12,77	12,77	15,56	10,64	12,28				
VaR histórico (iii)	8,85	8,85	9,02						

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

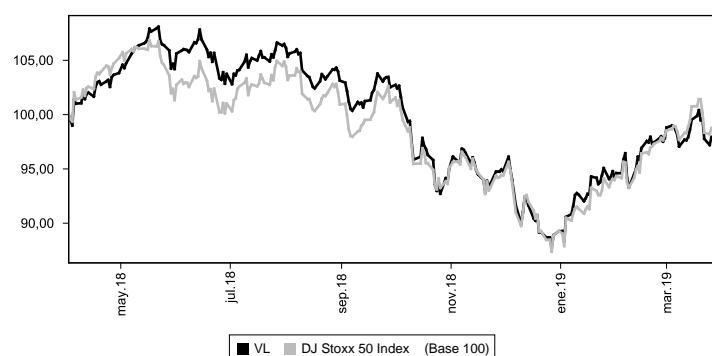
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

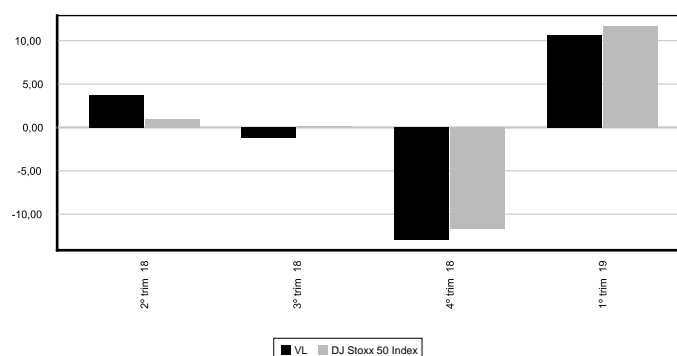
Acumulado año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,23	0,23	0,22	0,23	0,23				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	14.017	605	0,25
Renta Fija Internacional	73.790	2.463	2,28
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	146.208	6.714	3,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.318	4.096	8,83
Renta Variable Euro	68.445	4.621	9,14
Renta Variable Internacional	133.854	7.766	15,66
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	30.767	1.345	3,48
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	57.082	5.193	3,26
Global			
Total Fondos	586.481	32.803	7,21

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.596	92,64	29.235	94,89
Cartera Interior	2.576	7,55	3.125	10,14
Cartera Exterior	29.020	85,08	26.110	84,75
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.258	6,62	1.227	3,98
(+/-) RESTO	254	0,74	348	1,13
TOTAL PATRIMONIO	34.108	100,00%	30.810	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)	30.810	42.891	30.810	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,30	-21,77	0,30	-101,34
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,87	-14,33	9,87	-166,74
(+) Rendimientos de Gestión	10,32	-13,95	10,32	-171,66
(+) Intereses				41,98
(+) Dividendos	0,40	0,29	0,40	32,13
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,92	-14,21	9,92	-167,60

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,03	0,01	-129,22
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,40	-0,45	8,81
(-) Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-5,59
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,62
(-) Gastos por servicios exteriores				-2,17
(-) Otros gastos de gestión corriente				-26,60
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	193,92
(+) Ingresos		0,03		-81,50
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,03		-81,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.108	30.810	34.108	

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

3. Inversiones Financieras

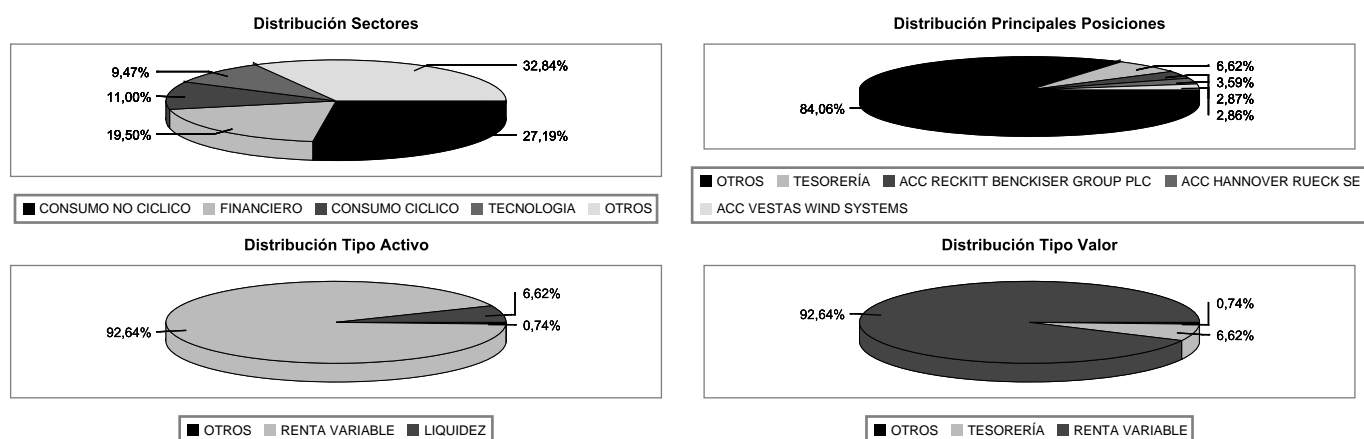
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2019-01-02	EUR			899	2,92
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2019-01-02	EUR			156	0,51
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2019-01-02	EUR			342	1,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.397	4,54
TOTAL RENTA FIJA				1.397	4,54
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	616	1,81		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	674	1,98	618	2,01
ACCIONES INDITEX	EUR	782	2,29	667	2,17
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	504	1,48	442	1,44
TOTAL RV COTIZADA		2.576	7,56	1.727	5,62
TOTAL RENTA VARIABLE		2.576	7,56	1.727	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.576	7,56	3.124	10,16
ACCIONES BURFORD CAPITAL	GBP	824	2,42		
ACCIONES GAMES WORKSHOP	GBP	754	2,21		
ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	731	2,14		
ACCIONES HEIDELBERGUER AG	EUR	517	1,52	530	1,72
ACCIONES CORBION NV	EUR			732	2,38
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	964	2,83	835	2,71
ACCIONES UMICORE	EUR	674	1,98	593	1,93
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	692	2,03	599	1,95
ACCIONES TECHNIP FMC	EUR	834	2,44	706	2,29
ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	848	2,48	758	2,46
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	898	2,63	693	2,25
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	725	2,12	632	2,05
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	759	2,23	706	2,29
ACCIONES NORMA GROUP SE	EUR	704	2,06	703	2,28
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR			595	1,93
ACCIONES DUERR AG	EUR	843	2,47	736	2,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ATOS SE	EUR	826	2,42	686	2,23
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	777	2,28	638	2,07
ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	973	2,85	804	2,61
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	820	2,40	779	2,53
ACCIONES APERAM	EUR	529	1,55	480	1,56
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR			805	2,61
ACCIONES SGS	CHF	887	2,60	785	2,55
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	975	2,86	857	2,78
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	751	2,20	688	2,23
ACCIONES TOTAL SA	EUR	825	2,42	770	2,50
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			651	2,11
ACCIONES SAP SE	EUR	896	2,63	756	2,45
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.224	3,59	866	2,81
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	744	2,18	780	2,53
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	692	2,03	692	2,25
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	925	2,71	791	2,57
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER	EUR	974	2,85	879	2,85
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	656	1,92	516	1,68
ACCIONES MOWI ASA	NOK	727	2,13	673	2,19
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	727	2,13	650	2,11
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	839	2,46		
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	980	2,87	902	2,93
ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	597	1,75	537	1,74
ACCIONES BAYER AG-REG	EUR			540	1,75
ACCIONES AXA SA	EUR	910	2,67	765	2,48
TOTAL RV COTIZADA		29.021	85,06	26.108	84,75
TOTAL RENTA VARIABLE		29.021	85,06	26.108	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.021	85,06	26.108	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.597	92,62	29.232	94,91

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 9.864,62 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 5.592.597,84 euros, suponiendo un 17,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 2.883.107,02 euros, suponiendo un 8,89% 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 5.592.597,84 euros, suponiendo un 17,25% 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:

El buen comportamiento de los índices de renta variable en el inicio de año ha permitido recuperar gran parte de las pérdidas de la segunda mitad de 2018. El mensaje acomodaticio de los bancos centrales y el flujo de noticias positivas respecto de los conflictos geopolíticos han vuelto a animar a los inversores, si bien los activos de renta fija mantienen un tono precavido. La guerra comercial podría finalizar pronto, puesto que los mensajes lanzados por las diversas partes indican un acercamiento de las posturas. Por otro lado, el grado de influencia del brexit en los mercados ha disminuido ostensiblemente, ya que los mercados no descuentan una salida desordenada y parece que los plazos de resolución del conflicto entre el Reino Unido y la Unión Europea tienden a alargarse. En el resto de Europa, la inestabilidad política de las últimas semanas ha disminuido, especialmente por lo que respecta a los gilets jaunes en Francia y a las disputas presupuestarias entre Italia y la Comisión Europea. Los indicadores adelantados presentan un saldo ambivalente. Estados Unidos pareció haber tocado fondo en el mes de enero, pero luego mostró unos resultados agregados mejores en febrero y marzo, mientras que las expectativas macroeconómicas en Europa no están mostrando signos claros de progreso.

Por lo que respecta al Banco Central Europeo, se confirmó una vez más la supeditación de sus decisiones a la evolución macroeconómica. En este sentido, ha aumentado la incertidumbre sobre las condiciones financieras, los riesgos sobre el crecimiento van a la baja y la inflación se mantiene lejos del objetivo establecido del 2 %. Por todo ello, Mario Draghi se mostró dispuesto a utilizar todas las herramientas a su alcance para conseguir el objetivo de inflación "si las cosas van muy mal", aunque añadió que no es muy probable que eso suceda. Como consecuencia, las expectativas relacionadas con las subidas de los tipos de referencia europeos se han visto reducidas y aplazadas.

La temporada de resultados correspondiente al cuarto trimestre del año anterior mostró unas cifras débiles en Europa -aunque esperadas por el mercado- y sólidas en Estados Unidos. Las compañías que conforman el Euro Stoxx 600 presentaron un crecimiento conjunto de las ventas del 3,1 % -en las que el sector Salud y Petróleo & Gas rindieron bien, al contrario de los Materiales Básicos- y un decrecimiento de los beneficios equivalente al 4,2 %, sobre todo por culpa del sector financiero (-19 %) y de los bienes de consumo (-16 %). Sin embargo, en el cómputo del año 2018, el balance es positivo, con un 2 % de crecimiento de las ventas y un 5 % de los beneficios. En cuanto a EUA, el crecimiento trimestral ha sido del 6 % a nivel de ventas, y del 13 % por lo que respecta a los beneficios. Esto refleja la ralentización macroeconómica en comparación con los resultados anuales, que arrojaron un saldo del 9 % en términos de crecimiento de ventas -destacando una vez más el sector tecnológico- y del 23 % por lo que respecta a los beneficios, influenciados por el efecto base de la reforma tributaria corporativa impulsada por el presidente norteamericano D. Trump.

Tal como comentábamos al inicio del escrito, en los mercados de renta variable se ha impuesto el optimismo. El Euro Stoxx 50 ha acabado con un +11,67 % durante los primeros compases de 2019, recuperando más de la mitad de las caídas desde los máximos del año anterior. Por su parte, el Ibex 35 se ha revalorizado un 8,20 %, aunque aún debe recorrer dos tercios más hasta alcanzar el pico de cotización del año anterior, registrado en enero. El desempeño de los índices de Estados Unidos ha sido superior al de Europa. El S&P 500 ha avanzado un 13,07 % en el inicio de 2019 y ha recuperado más de dos terceras partes del terreno perdido en las caídas de la segunda mitad de 2018. De igual modo, el Dow Jones Industrial Average ha registrado subidas del 11,15 %, mientras que el Nasdaq se ha revalorizado un 16 %. Finalmente, a pesar del repunte de los mercados emergentes, el incremento del 10 % en el MSCI Emerging Markets solo compensa parte de las pérdidas registradas en el anterior ejercicio.

El comportamiento de las materias primas también ha sido positivo. El Brent ha registrado subidas del 27,12 % y se ha situado en los 68,39 USD/barril, pero todavía se sitúa lejos de los 86 USD/barril registrados en octubre de 2018. El oro se ha mantenido plano, revalorizándose un 0,77 % en el primer trimestre del año y un 10 % desde los mínimos de agosto del año anterior. Por último, en el mercado de divisas, el cruce euro-dólar ha cerrado marzo en 1,122, cuando al cerrar el mes de diciembre estaba en 1,147.

En lo referente a la inversión del fondo Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus, la estrategia ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable en euros, al invertir principalmente en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro. La rentabilidad de la clase A del fondo durante el primer trimestre de 2019 ha sido del 10,51 % (10,68 % clase I), mientras que el índice de referencia ha cerrado con una rentabilidad del 11,67 %. La razón principal de esta divergencia es que el CI Bolsa Euro Plus está más expuesto que el Euro Stoxx 50 a empresas con un componente cíclico.

En términos de volatilidad, el fondo se ha comportado de forma similar al índice (un 12,94 % frente a un 12,77 %), debido a una acertada selección de valores y una diversificación por sectores. Por su parte, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,19 %.

El CI Iberian Equity, otro fondo con vocación de renta variable en euros gestionado por CI Gestión, ha obtenido una rentabilidad inferior (7,83 %) a causa del peor desempeño del índice ibérico respecto del europeo.

De entre los principales contribuidores, destacan Technip, ASML, AB InBev y Duerr. Los mayores detractores han sido Publicis, Prysmian, Heidelberg Druck y Ahold. Durante este primer trimestre se ha incorporado a la cartera Econocom, Henkel, Prosegur Cash, Games Workshop y Burford Capital y se ha incrementado la exposición a Reckitt Benckiser. Econocom ofrece todo tipo de servicios de hardware, software, nube, ciberseguridad y consultoría, y permite mejorar los ciclos de inversión de sus clientes financiando vía leasing los productos que ofrece. En cuanto a Henkel, estamos convencidos de que la advertencia sobre la disminución de beneficios ofrece una oportunidad de inversión que debería cristalizarse durante los próximos años. También se ha tomado posición en Prosegur Cash, otra compañía familiar con mucho recorrido orgánico gracias a sus ventajas competitivas y a las barreras de entrada del propio negocio. En marzo, se ha adquirido Games Workshop, por su excelente retorno de capital y crecimiento, y Burford Capital, debido a su posición dominante en un mercado incipiente. Finalmente, se ha incrementado la posición en Reckitt Benckiser, aprovechando los sucesos coyunturales negativos (relativos al brexit, directivos, orgánicos). En cuanto a las ventas, se ha decidido deshacer la posición en Recordati, Bayer, Société Générale, Evonik y Corbion. Recordati ha perdido uno de sus grandes atractivos como inversión: la alineación de intereses. Además, la entrada de CVC y asociados nos plantea dudas de que tengamos los mismos intereses. Por lo que respecta a Bayer, nos hemos visto obligados a vender por el riesgo para el prestigio del valor. Al contrario de lo que pensábamos, Société Générale no está siendo capaz de generar valor para el accionista, el RoTE es relativamente inferior al de sus equivalentes y, a medio plazo, no se divisan subidas de tipos de interés en Europa. Por lo que respecta a Evonik, la falta de alineación con el accionista principal, el fuerte componente cíclico, la falta de

impulso y las complicaciones del negocio acabaron inclinando la balanza hacia la venta. Por último, se ha vendido Corbion porque no se observa alineación con la dirección a largo plazo.

Durante el trimestre no se han hecho operaciones de inversión o cobertura sobre 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 principalmente emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad crediticia, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por la inversión.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 8,52 % para la clase A (24,21 % para la clase I) y el número de partícipes ha caído un 0,88 % en la clase A (y ha caído un 0,79 % en la clase I). Por otra parte, el fondo ha incurrido en unos gastos del 0,39 % (0,23 % clase I).

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas.

Aprovechando el análisis para las estrategias de ISR, durante el trimestre la gestora ha analizado y ejercido en nombre del fondo el derecho de voto en las juntas de Compass, Kemira, Novo Nordisk e Iberdrola, en las que ha votado a favor de todas las propuestas a excepción de las siguientes:

- Kemira: se vota en contra de un punto, al excluir los derechos preferentes en la ampliación de capital.
- Iberdrola: se vota en contra de la propuesta de políticas remunerativas y de que la misma persona ocupe las funciones de CEO y presidente.
- Novo Nordisk: como se excluyen los derechos preferentes en la ampliación de capital, se vota en contra de algunos puntos del orden del día. Además, se vota en contra de la ratificación de los auditores y de una propuesta de los accionistas, al no observarse valor añadido para la compañía.

Hay dudas de que las fuertes subidas durante el primer trimestre vayan a proseguir los próximos trimestres. Los bancos centrales han pausado el ciclo de subidas de tipos y continuarán pacientes a la espera de ver cómo responde la economía. Se empiezan a observar síntomas de debilidad en la economía global, especialmente en la eurozona, pero los fundamentales continúan siendo sólidos y aún no se ven síntomas de recesión. De momento se seguirán con atención los nuevos datos económicos y las novedades relativas al brexit, cuyo desenlace aún es desconocido. Considerando el elevado riesgo de caídas pronunciadas en 2020-2021, el fondo aumentará el peso en compañías de calidad o resilientes.