

Dades Generals

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

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Fons per compartiments: No

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Ràting Dipositari: ND

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona

Correu electrònic: atencionalsocio@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).

Informació Fons

Data de registre: 04/12/2009

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Mixta Internacional.

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

Descripció general

Política d'inversió: La gestió del fons pren com a referència la rendibilitat de l'índex format per la mitjana de la rendibilitat a un any de la categoria Renda Fixa Mixta Internacional d'Inverco. L'objectiu del fons serà superar aquesta rendibilitat mitjana. El fons aplica criteris ISR (d'Inversió socialment responsable), de manera que la majoria de les seves inversions es guiaran per principis tant ètics com financers. La majoria de les inversions es realitzarà en accions o deute de companyies que impactin en els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS). El fons tindrà una exposició en renda variable entre el 30-50%, sense predeterminació per capitalització, emissors, divises o països. A partir del 2028 pot ser inferior al 30%. La resta estarà invertit en renda fixa sense predeterminació per països o divises, de la qual com a mínim un 70% serà de qualitat creditícia mitjana (min.BBB). La resta podrà ser de qualitat mitjana o baixa (min. B, max 30%) o d'emissors no qualificats. La inversió en deute públic es limita al 15% i serà en països del top-30 del SDG Index, que mesura el compliment dels ODS segons països, o en entitats supranacionals amb projectes d'impacte. La durada mitjana de la renda fixa serà com a màxim 8 anys i la inversió màxima en emergents és del 30%.

Podrà invertir fins a un 50% del patrimoni a través d'IIC financeres, incloses les de la mateixa gestora. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30%.

Operativa en instruments derivats

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

El fons podrà operar amb instruments derivats contractats en mercats organitzats amb finalitat de cobertura i en OTC amb l'objectiu d'aconseguir la rendibilitat mínima garantida.

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

2.1. Dades generals

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

	Període actual	Període anterior
Nº de participacions	1.493.151,19	
Nº de participis	468	
Beneficis bruts distribuïts per participació (EUR)		
Inversió mínima (EUR)	500	

Data	Patrimoni final període (milers d' EUR)	Valor Liquidatiu final període (EUR) (*)
Període de l'informe	10.455	7,0022
2018		
2017		
2016		

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

Comissió de gestió						Base de càlcul	Sistema d'imputació
% efectivament cobrat							
Període			Acumulada			Patrimoni	
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total		
0,06		0,06	0,06		0,06		

Comissió de dipositari		
% efectivament cobrat		Base de càlcul
Període	Acumulada	
0,01	0,01	Patrimoni

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2018
Índex de rotació de la cartera	0,44	0	0,44	0
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	0

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

2.2. Comportament

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

A) Individual

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat									

Rendibilitats extremes (I)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima						
Rendibilitat màxima						

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

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu									
Ibex-35									
Lletxa del Tresor a 1 any									
RV Mixta Int INVERCO									
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 repeteix 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	2018	2017	2016	2014

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 ratió 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 vocació inversora de la IIC ha estat canviada el 14 de Juny de 2019.

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			
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	77.397	2.571	3,00
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	154.130	7.034	4,03
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	64.917	4.188	10,63
Renda Variable Euro	68.297	4.585	10,03
Renda Variable Internacional	138.503	7.884	16,86
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	9.461	404	-0,51
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	54.807	5.086	3,55
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	15.817	635	0,35

* 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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de particips *	Rendibilitat semestral mitjana **
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabi			
Total Fons	583.329	32.387	8,15

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	8.603	82,29	17.362	82,02
Cartera Interior	6.196	59,26	9.716	45,90
Cartera Exterior	2.405	23,00	7.928	37,45
Interessos	2	0,02	-282	-1,33
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.919	18,35	3.814	18,02
(+/-) RESTA	-67	-0,64	-9	-0,04
TOTAL PATRIMONI	10.455	100,00%	21.167	100,00%

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	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	21.167	22.803	21.167	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-68,28	-0,91	-68,28	5.719,28
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	6,23	-6,47	6,23	-175,04
(+) Rendiments de Gestió	6,38	-6,31	6,38	-178,76
(+) Interessos	0,55	1,04	0,55	-59,14
(+) Dividends				
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	-0,50	-0,97	-0,50	-59,99
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-0,02		-0,02	
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	6,38	-6,38	6,38	-177,88
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,03		-0,03	
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,14	-0,16	-0,14	-30,96
(-) Comissió de gestió	-0,07	-0,05	-0,07	1,96
(-) Comissió de dipositaris	-0,06	-0,10	-0,06	-53,06
(-) Despeses per serveis exteriors		-0,01		-61,35
(-) Unes altres despeses de gestió corrent	-0,01		-0,01	158,87
(-) Unes altres despeses repercutits				7.690.900,00
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	10.455	21.167	10.455	

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	%
OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA 4,95 2020-02-11	EUR			2.222	10,50
Total Deute Públic Cotitzat més 1 any				2.222	10,50
RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR			1.988	9,39
RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR			1.041	4,92
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR			1.482	7,00
RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR			229	1,08
Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any				4.740	22,39
RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,50 2023-05-10	EUR	104	0,99		
Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any		104	0,99		
RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR			2.028	9,58
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR			306	1,45
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR			420	1,98
Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any				2.754	13,01
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		104	0,99	9.716	45,90
REPO CAJA INGENIEROS -0,20 2019-07-03	EUR	6.000	57,39		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D2 ACTIUS		6.000	57,39		
TOTAL RENDA FIXA		6.104	58,38	9.716	45,90
ACCIONES AENA SA	EUR	31	0,30		
ACCIONES BERDROLA SA	EUR	31	0,30		
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	30	0,29		
TOTAL RV COTITZADA		92	0,89		
TOTAL RENDA VARIABLE		92	0,89		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		6.196	59,27	9.716	45,90
RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR			5.660	26,74
Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any				5.660	26,74
RENTA FIJA SKF AB 1,25 2025-09-17	EUR	104	0,99		
RENTA FIJA TELEFONICA SA 1,07 2024-02-05	EUR	104	1,00		
RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 2,75 2022-03-11	EUR	106	1,02		
RENTA FIJA FOMENTO ECONOMICO 1,75 2023-03-20	EUR	106	1,01		
Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any		420	4,02		
RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR			232	1,10
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR			1.116	5,27
RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR			683	3,23
Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any				2.031	9,60
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		420	4,02	7.691	36,34
TOTAL RENDA FIXA		420	4,02	7.691	36,34
ACCIONES NEW ORIENTAL EDU&TEC	USD	33	0,31		
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	32	0,31		
ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	33	0,31		
ACCIONES GECINA	EUR	31	0,30		
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	30	0,28		
ACCIONES RELX PLC	GBP	31	0,30		
ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	31	0,30		
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	31	0,30		
ACCIONES KINGSPAN GROUP	EUR	31	0,30		
ACCIONES JUMICORE	EUR	32	0,31		
ACCIONES XYLEM INC	USD	32	0,31		
ACCIONES WATERS CORP	USD	32	0,31		
ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	31	0,30		
ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	32	0,30		
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	32	0,30		
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	31	0,29		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	32	0,31		
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD	32	0,31		
ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	31	0,30		
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	31	0,30		
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	30	0,29		
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	31	0,30		

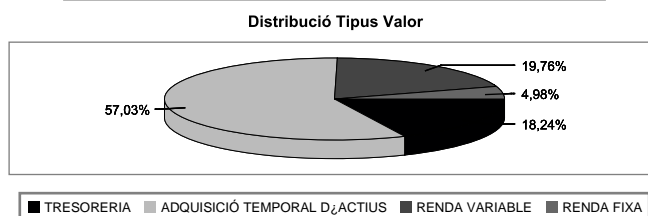
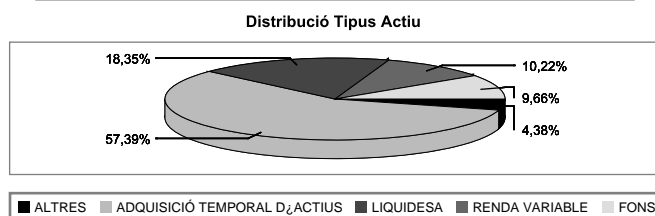
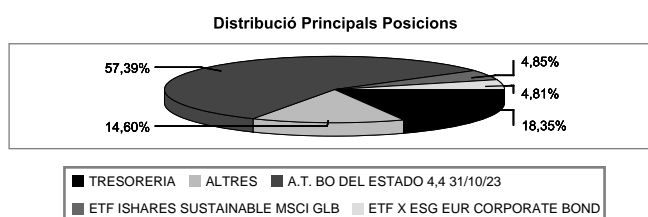
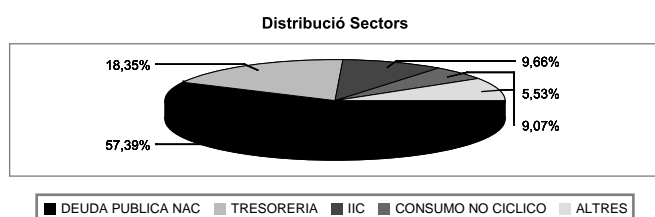
3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
BO SODEXO 2,5 24/03/2026	C/ Compromiso	114	inversió
BO AMADEUS 1,5 18/09/2026	C/ Compromiso	109	inversió
BO SNAM 1,25 28/08/2025	C/ Compromiso	105	inversió
BO NOS SGPS 1,125 02/05/2023	C/ Compromiso	103	inversió
BO WPP FINANCE 3 20/11/2023	C/ Compromiso	114	inversió
BO XYLEM 2,25 11/03/2023	C/ Compromiso	108	inversió
Total subyacent renda fixa		653	
TOTAL OBLIGACIONS		653	

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	31	0,30		
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	31	0,30		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	31	0,30		
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	31	0,30		
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	31	0,30		
ACCIONES MOWI ASA	NOK	31	0,29		
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	31	0,30		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	31	0,30		
ACCIONES BRISTOL	USD	31	0,30		
TOTAL RV COTITZADA		971	9,33		
TOTAL RENDA VARIABLE		971	9,33		
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	507	4,85		
PARTICIPACIONES XTRAKERS	EUR	502	4,81		
TOTAL IIC		1.009	9,66		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.400	23,01	7.691	36,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		8.596	82,28	17.407	82,24

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



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 21/03/2019: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC SAU, entitat gestora del Fons d'Inversió CAIXA ENGINYERS 2019 BORSA EUROPA GARANTIT, FI, inscrit en el registre de la CNMV amb el número 4184, comunica com a fet rellevant el següent: Que des del dia 23 de març de 2019, inclòs, es procedeix a eliminar la comissió de gestió i la comissió de dipositària dels fons.

A 25/03/2019: En relació al fons CAIXA ENGINYERS 2019 BORSA EUROPA GARANTIT, F.I. (Núm registre CNMV: 4184): Caixa Enginyers Gestió, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que el 22 de març de 2019 va arribar al venciment de la garantia, estimant-se complert l'objectiu de rendibilitat indicat en el fullet, que era del 6,34% (TAE 1,25%), d'acord amb l'evolució de l'índex Eurostoxx 50 durant el període de garantia (observació inicial 2014.04.07 i observació final 2019.03.18). Al venciment de la garantia (2019.03.22), s'ha obtingut una revalorització del 6,43% respecte del valor liquidatiu de l'últim dia del període de comercialització inicial 4 d'abril de 2014, fet que suposa una TAE de l'1,26%, no havent estat necessària l'execució de la garantia.

A 14/06/2019: La CNMV ha resolt: Verificar i registrar a petició de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, S.G.I.I.C., SA, com a entitat gestora, i de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS- CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CREDITO, com a entitat dipositària, l'actualització del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de CI 2019 BORSA EUROPA GARANTIT, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de Caràcter Financer amb el número 4184), a l'objecte de canviar la seva vocació inversora amb la consegüent modificació de la seva política d'inversió, establir unes comissions de gestió i de dipòsit directes i indirectes.

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
--	----	----

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 1.391,66 euros.

	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

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 9.772.622,80 euros, que suposa un 92,73% 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 2.599.869,78 euros, suposant un 24,67% 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 9.772.622,80 euros, que suposa un 92,73% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

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

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIO:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

Durant el primer semestre del 2019, els mercats de renda variable han registrat creixements de dobles dígitos, mentre que el rendiment dels mercats de renda fixa s'ha estretit. A nivell geopolític, el conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina ha continuat essent el gran protagonista. El president Trump va començar apujant els aranzels del 10 al 25% sobre béns xinesos amb valor de 200.000 milions de dòlars, i Xi Jinping va respondre decretant un augment dels aranzels a productes nord-americans per un import de 60.000 milions de dòlars. Al final, les dues potències es van reunir en la cimera del G20 per reiniciar les negociacions: els EUA es van comprometre a ajornar indefinidament la implantació d'aranzels als 300.000 milions de dòlars d'importacions xineses encara no gravades, i van anular les restriccions sobre Huawei que no afecten la seguretat nacional. Pel que fa a la Xina, es va comprometre a comprar una quantitat significativa de productes agraris nord-americans.

Quant al Brexit, el Consell Europeu ha concedit una pròrroga per fer efectiva la ruptura el 31 d'octubre d'aquest any, amb la qual cosa ha allunyat els fantasmes d'una sortida immediata desordenada. Tot i així, davant la incapacitat per atènyer un acord al Regne Unit, T. May va anunciar la dimissió, de manera que augmenta la incertesa sobre qui en serà el successor. A la resta d'Europa, la inestabilitat política ha disminuït a poc a poc al llarg del semestre, especialment pel que fa als Armilles Grogues a França i a les disputes pressupostàries entre Itàlia i la Comissió Europea. A nivell macro, els primers indicadors han presentat unes xifres relativament negatives a totes dues bandes de l'Atlàntic, especialment al Vell Continent. En aquest sentit, l'abril passat, l'FMI va retallar per tercera vegada consecutiva la seva previsió de creixement mundial per al 2019 (del 3,5% al 3,3%), si bé va mantenir les estimacions per al 2020 en el 3,6%. Per regions, l'organisme presidit per C. Lagarde preveu que les economies desenvolupades creixin un 1,8% el 2019 i un 1,7% el 2020; i les emergents, un 4,4% el 2019 i un 4,8% el 2020.

En aquest aspecte, el Banc Central Europeu ha confirmat que la incertesa financera ha augmentat, que està minvant el creixement i que la inflació es manté lluny de l'objectiu establert del 2%. Per tot això, el BCE ha mantingut els tipus d'interès de referència i ha anunciat que ajornaria l'apujada de finals d'enguany fins al primer semestre del 2020. A més, M. Draghi ha anunciat que es debatrà sobre quins estímuls es podrien aplicar per pal·liar els riscos esmentats. En conseqüència, s'han reduït i retardat les expectatives d'augment dels tipus de referència europeus.

En aquest entorn, els bons governamentals han continuat compassar l'evolució de les polítiques monetàries. El bund a 10 anys ha caigut 55 punts bàsics (pb) i ha entrat en terreny negatiu, amb un rendiment del -0,31%. El mateix es pot dir del bo del Tresor nord-americà, el rendiment del qual s'ha reduït en 67 pb fins a nivells equivalents al 2,01%.

En termes microeconòmics, la temporada de resultats del primer semestre de 2019 ha estat lleugerament positiva als dos costats de l'Atlàntic, tant pel que fa a les vendes com als beneficis per acció. El creixement de les vendes de l'Euro Stoxx 600 s'ha situat en el 2,6% (+1% vs. estimat), mentre que el BPA ha avançat un 0,5% (+4,5% vs. estimat). Quant a les companyies que componen l'S&P 500, les vendes han crescut un 4,3% (segons les estimacions), mentre que els beneficis per acció han augmentat un 1,4% (+6,4% vs. estimat). Per acabar, val la pena destacar que un alt percentatge de companyies espera que, durant la segona meitat de l'any, el creixement s'acceleri.

Tal com s'esmenta al començament de l'escript, els índexs de renda variable han avançat força, han revertit bona part de les pèrdues de la segona meitat del 2018 a Europa i han atès màxims històrics als Estats Units. L'Euro Stoxx 50 ha tancat els sis primers mesos de l'any amb un creixement del 15,7%. Tanmateix, l'Ibex 35 només ha avançat un 7,7% i ha perdut pistonada respecte dels seus homòlegs europeus. L'S&P 500 ha acabat el mes de juny amb una pujada del 17,4%, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq han registrat avenços del 14% i del 20,7% respectivament. Finalment, l'índex MSCI Emerging Markets s'ha revalorat un 9,2%.

Els resultats de les matèries primeres també han estat positius. El Brent ha pujat un 23,7% i el preu del barril s'ha situat en els 66,5 USD, tot i que encara està lluny dels 86 USD/barril registrats l'octubre del 2018. L'or ha estat l'actiu refugi per excel·lència, seguint la petja dels principals bons governamentals, en apreciar-se un 8,1% durant l'any. En darrer lloc, el canvi eurodòlar ha tancat el mes de juny en l'1,137, mentre que al final del desembre de l'any passat estava en l'1,147.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

La política del fons CdE ODS Impact fou registrada a la CNMV amb la seva nova denominació el darrer 21 de juny del 2019, un cop vençuda la garantia que tenia el fons amb l'anterior denominació: CE 2019 Borsa Europa Garantit. Així, durant bona part del semestre s'ha dut a terme una gestió prudent, a l'espera que arribés el venciment de la garantia i per poder informar els partícips de les noves condicions, atorgant-los el dret de separació. L'última setmana de juny es va iniciar la compra d'actius que acabarà constituint la cartera definitiva del fons, segons els criteris definits al seu prospecte:

- Inversió en companyies que hagin firmat el Pacte Mundial de les Nacions Unides o en ETF amb criteris responsables i amb impacte en els Objectius de Desenvolupament Sostenible.
- Selecció de les inversions mesurant l'impacte que generen en els ODS propis. Al principi, es prestarà una atenció especial als ODS #4 (Educació de qualitat), #6 (Aigua neta i sanejament) i #9 (Indústria, innovació i infraestructura), i es valoraran especialment les companyies que promoguin la igualtat de gènere.
- Exposició a renda variable en un màxim del 50%, si bé es podrà reduir a menys del 30% a partir del 2028, atès que és previsible que el compliment dels objectius de 2030 es revisi aleshores.

c) Índex de referència

Com que s'ha produït un canvi significatiu de la política d'inversió durant el període, no escau fer una comparació amb l'índex de referència, la categoria Renda Variable Mixta Internacional d'INVERCO.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitats i despeses de l'IIC

Amb la nova política del fons, estímem que les despeses anuals seran de l'1,72%. En tancar el semestre, el patrimoni era de 10,46 milions d'euros.

El darrer 22 de març es va arribar al venciment de la garantia esmentada i es va considerar complert l'objectiu de rendibilitat indicat al prospecte -que era del 6,34% (TAE 1,25%)- d'acord amb l'evolució de l'índex Euro Stoxx 50 (observació inicial del dia 7/4/2014 i observació final del dia 18/3/2019). Al venciment de la garantia (22/3/2019) s'ha obtingut una revaloració del 6,43% respecte del valor liquidatiu del darrer dia del període de comercialització inicial, el 4 d'abril del 2014, cosa que representa una TAE de l'1,26%.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

No escau fer la comparació a causa del canvi de política del fons.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes durant el període

Abans del venciment de la garantia, es van vendre totes les emissions de renda fixa en cartera i es va mantenir el valor liquidatiu estable, eliminant comissions fins a la data d'entrada en vigor de les noves condicions amb la denominació CdE ODS Impact ISR. La darrera setmana del mes de juny es va iniciar la compra de la cartera, que anirà prenent forma durant la resta de l'exercici. En acabar el període, l'exposició a renda variable era del 10,22% i l'exposició a renda fixa, del 62,41%. La cartera d'actius de renda fixa té una vida mitjana de 0,35 anys, una durada de 0,26 anys i una rendibilitat mitjana bruta -sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI- a preus de mercat del -0,16% TAE. Malgrat tot, a mesura que s'ampliï la inversió i es redueixi el percentatge en repo, aquestes xifres variaran de manera significativa i s'adaptaran al que fixa el prospecte.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

No s'han fet operacions amb instruments financers derivats. La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari. El col·lateral de les operacions han estat emissions de deute de l'Estat i titulitzacions hipotecàries d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

d) Més informació sobre inversions

N/D

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

Arran del canvi de política, el càlcul de la volatilitat no és significatiu. La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,17%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS

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. A més, Caixa Enginyers Gestió es marca com a objectiu votar en les juntes d'accionistes dels emissors que formin part de les estratègies d'ISR. Se supervisaran principalment els punts següents:

- Si es proposa que la mateixa persona ocupi els càrrecs de CEO i president, s'hi votarà en contra.
- Es votarà en contra de la tria de consellers que hagin assistit a menys d'un 75% de les juntes de l'exercici anterior sense justificar correctament les absències.
- Es votarà en contra de consellers que no compleixin els següents criteris relatius a la seva presència en consells d'administració de múltiples companyies:
 - Els consellers executius de l'empresa no poden exercir càrrecs executius ni ser CEO/presidents en companyies cotitzades o que puguin generar un conflicte d'interès. Sí que poden tenir, com a màxim, 2 càrrecs no executius en altres companyies, a banda de la que s'analitza.
 - Els consellers no executius de l'empresa no poden exercir càrrecs executius ni ser CEO/presidents en companyies cotitzades o que puguin generar un conflicte d'interès. Sí que poden tenir, com a màxim, 4 càrrecs no executius en altres companyies, a banda de la que s'analitza.
- Es votarà en contra de propostes que permetin ampliar el capital sense atorgar drets de subscripció preferent als accionistes (dilució del valor).
- Es votarà en contra de plans de retribució que no vagin lligats als resultats de la companyia, així com de tots els que proposin un import que superi significativament l'habitual per a companyies de la mateixa mida i el mateix sector sense justificar-ne el motiu.

Durant el període no s'ha exercit el dret de vot perquè no s'ha celebrat cap junta d'accionistes.

6. INFORMACIÓ I ADVERTÈNCIES CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

La gestora dona una part de la comissió de gestió (0,03% anual sobre el patrimoni) a la Fundació Caixa d'Enginyers. Amb data 30/6/2019, l'import era de 147,25 euros, segons el càlcul fet des de l'entrada en vigor de la condició esmentada (21/6/2019).

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

N/D

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

Quant a les perspectives de futur, estarem atents a l'evolució de les negociacions entre els EUA i la Xina, que estan enmig d'una guerra comercial. En vista del seu caràcter polític, és molt difícil -per no dir impossible- fer cap mena de pronòstic sobre el seu desenllaç. A nivell macroeconòmic, considerem que la minva del creixement a la Xina i la incertesa generada pel conflicte comercial acceleraran les polítiques expansives del Govern del gegant asiàtic i, de retruc, esperem un creixement de les vendes a Europa. És a dir, preveiem que les mesures d'estímul es traduiran en una nova demanda de productes. A nivell microeconòmic, l'escenari principal que concebem és que el creixement de les vendes es mantindrà estable a curt i mitjà termini (entre el 3 i el 5%) tant als Estats Units com a Europa, mentre que el benefici per acció creixerà a ritmes del 8% a causa del palanquejament operatiu. Encara que els múltiples actuals són exigents, considerem que no estem en una bombolla. A més, els nivells de palanquejament dels consumidors i de les companyies encara estan perfectament controlats.

De cara al segon semestre del 2019, es continuarà implementant l'estratègia d'inversió d'impacte en els ODS, comprant actius que compleixin el que s'estableix al prospecte informatiu i, a la darrera de l'exercici, arribant a una exposició a la renda variable d'entre el 40 i el 50%.

10. Informació sobre la política de remuneració

No Aplica.

11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.