

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 Fija 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	1.493.151,19	
Nº de partícipes	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	10.455	7,0022
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	
0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,44	0	0,44	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									

Rentabilidades extremas (I)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
RV Mixta Int INVERCO									
VaR histórico (iii)									

(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

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 semestral de los últimos 5 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 14 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 partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	77.397	2.571	3,00
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	154.130	7.034	4,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	64.917	4.188	10,63
Renta Variable Euro	68.297	4.585	10,03
Renta Variable Internacional	138.503	7.884	16,86
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	9.461	404	-0,51
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	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
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 partícipes *	Rentabilidad semestral media **
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabi			
Total Fondos	583.329	32.387	8,15

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	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
Intereses de la Cartera de Inversión	2	0,02	-282	-1,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.919	18,35	3.814	18,02
(+/-) RESTO	-67	-0,64	-9	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	10.455	100,00%	21.167	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)	21.167	22.803	21.167	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-68,28	-0,91	-68,28	5.719,28
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,23	-6,47	6,23	-175,04
(+) Rendimientos de Gestión	6,38	-6,31	6,38	-178,76
(+) Intereses	0,55	1,04	0,55	-59,14
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	-0,97	-0,50	-59,99
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02		-0,02	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	6,38	-6,38	6,38	-177,88
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03		-0,03	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,14	-0,16	-0,14	-30,96
(-) Comisión de gestión	-0,07	-0,05	-0,07	1,96
(-) Comisión de depositario	-0,06	-0,10	-0,06	-53,06
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-61,35
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	158,87
(-) Otros gastos repercutidos				7.690.900,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.455	21.167	10.455	

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	%
OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA 4,95 2020-02-11	EUR			2.222	10,50
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				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 Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				4.740	22,39
RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,50 2023-05-10	EUR	104	0,99		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		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 Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				2.754	13,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	0,99	9.716	45,90
REPO CAJA INGENIEROS -0,20 2019-07-03	EUR	6.000	57,39		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	57,39		
TOTAL RENTA FIJA		6.104	58,38	9.716	45,90
ACCIONES AENA SA	EUR	31	0,30		
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	31	0,30		
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	30	0,29		
TOTAL RV COTIZADA		92	0,89		
TOTAL RENTA VARIABLE		92	0,89		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS 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 Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				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 Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		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 Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				2.031	9,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		420	4,02	7.691	36,34
TOTAL RENTA FIJA		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 IRELX 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		

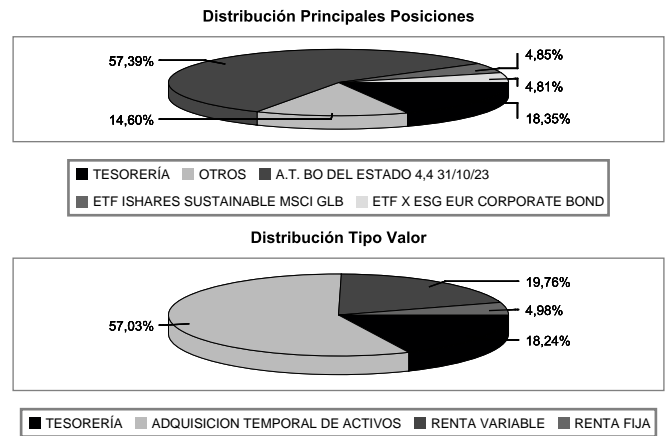
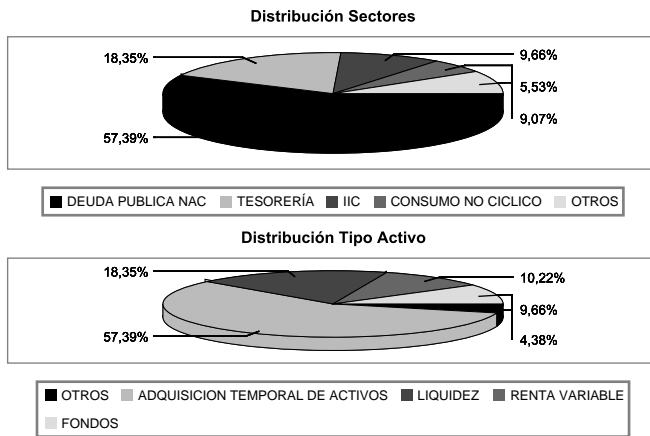
3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO SODEXO 2,5 24/03/2026	C/ Compromiso	114	inversión
BO AMADEUS 1,5 18/09/2026	C/ Compromiso	109	inversión
BO SNAM 1,25 28/08/2025	C/ Compromiso	105	inversión
BO NOS SGPS 1,125 02/05/2023	C/ Compromiso	103	inversión
BO WPP FINANCE 3 20/11/2023	C/ Compromiso	114	inversión
BO XYLEM 2,25 11/03/2023	C/ Compromiso	108	inversión
Total subyacente renta fija		653	
TOTAL OBLIGACIONES		653	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 COTIZADA		971	9,33		
TOTAL RENTA VARIABLE		971	9,33		
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	507	4,85		
PARTICIPACIONES XTRAKERS	EUR	502	4,81		
TOTAL IIC		1.009	9,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.400	23,01	7.691	36,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.596	82,28	17.407	82,24

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 21/03/2019: CAJA INGENIEROS GESTIÓN SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo de Inversión CAJA INGENIEROS 2019 BOLSA EUROPA GARANTIZADO, FI, inscrito en el registro de la CNMV con el número 4184, comunica como hecho relevante lo siguiente: Que desde el día 23 de marzo de 2019, incluido, se procede a eliminar la comisión de gestión y la comisión de depositaria del fondo.

A 25/03/2019: En relación al fondo CAJA INGENIEROS 2019 BOLSA EUROPA GARANTIZADO, F.I. (nº registro CNMV: 4184):Caja Ingenieros Gestión, SAU, Entidad Gestora de dicho fondo, comunica que el pasado 22 de marzo de 2019 se alcanzó el vencimiento de la garantía, estimándose cumplido el objetivo de rentabilidad indicado en el folleto, que era del 6,34% (TAE 1,25%), conforme a la evolución del índice Eurostoxx 50 durante el periodo de garantía (observación inicial 07/04/2014 y observación final 18/03/2019). A vencimiento de la garantía (22/03/2019), se ha obtenido una revalorización del 6,43% respecto del valor liquidativo del último día del periodo de comercialización inicial, 4 de abril de 2014, lo que supone una TAE del 1,26%, no habiendo sido necesaria la ejecución de la garantía.

A 14/06/2019: La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar 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 actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAJA INGENIEROS 2019 BOLSA EUROPA GARANTIZADO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4184), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, establecer unas comisiones de gestión y de depósito directas e indirectas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No

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

	Sí	No
a. Partícipes 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

1.391,66 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 9.772.622,80 euros, suponiendo un 92,73% 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 2.599.869,78 euros, suponiendo un 24,67% 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 9.772.622,80 euros, suponiendo un 92,73% 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

Durante el primer semestre del 2019, los mercados de renta variable han registrado crecimientos de dobles dígitos, mientras que el rendimiento de los mercados de renta fija se ha estrechado. A nivel geopolítico, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China ha continuado siendo el gran protagonista. El presidente Trump empezó elevando los aranceles del 10 al 25 % sobre bienes chinos por valor de 200 000 millones de dólares, a lo que Xi Jinping respondió decretando una subida de aranceles a productos estadounidenses por importe de 60 000 millones de dólares. Finalmente, ambas potencias se reunieron en la cumbre del G20 a fin de reiniciar las negociaciones: EUA se comprometió a retrasar indefinidamente la implantación de aranceles a los 300 000 millones de dólares de importaciones chinas aún no gravadas, a la vez que anuló las restricciones sobre Huawei que no afectan a la seguridad nacional. Por su parte, China se comprometió a comprar una cantidad significativa de productos agrarios norteamericanos.

En cuanto al brexit, el Consejo Europeo ha concedido una prórroga para hacer efectiva la ruptura el 31 de octubre del presente año, con lo que ha alejado los fantasmas de una salida desordenada inmediata. A pesar de ello, T. May anunció su dimisión debido a la incapacidad para lograr un acuerdo en el Reino Unido, de modo que aumenta la incertidumbre en torno a quién será su sucesor. En el resto de Europa, a lo largo del semestre la inestabilidad política ha ido perdiendo fuerza, especialmente por lo que respecta a los "gilets jaunes" en Francia y a las disputas presupuestarias entre Italia y la Comisión Europea. A nivel macro, los indicadores adelantados han arrojado unas cifras relativamente negativas a ambos lados del Atlántico, especialmente por lo que respecta al Viejo Continente. A este respecto, el pasado mes de abril el FMI recortó por tercera vez consecutiva su previsión de crecimiento mundial para 2019 del 3,5 % al 3,3 %, aunque mantuvo sus estimaciones para 2020 en el 3,6 %. Por regiones, el organismo presidido por C. Lagarde prevé que las economías desarrolladas crezcan un 1,8 % en 2019 y un 1,7 % en 2020; y las emergentes, a ritmos del 4,4 % en 2019 y del 4,8 % en 2020.

En este sentido, el Banco Central Europeo ha confirmado que la incertidumbre financiera ha aumentado, que el crecimiento va a la baja y que la inflación se mantiene lejos del objetivo establecido en el 2 %. Por todo ello, el BCE ha mantenido los tipos de interés de referencia y ha anunciado que retrasaría su subida de finales del presente año hasta el primer semestre del 2020. Además, M. Draghi ha anunciado un debate sobre qué estímulos podrían aplicarse para paliar los riesgos comentados. Como consecuencia, se han reducido y aplazado las expectativas de subida de los tipos de referencia europeos.

En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia han seguido acompañando la evolución de las políticas monetarias. El bund a 10 años ha caído 55 puntos básicos (pb) y se ha adentrado en terreno negativo, con un rendimiento del -0,31 %. Lo mismo ha sucedido con el bono del Tesoro norteamericano, cuyo rendimiento se ha reducido en 67 pb hasta alcanzar niveles equivalentes al 2,01 %.

Por el lado microeconómico, la temporada de resultados correspondiente al primer semestre del 2019 ha sido ligeramente positiva a ambos lados del Atlántico tanto en términos de ventas como de beneficio por acción. El crecimiento de las ventas del Euro Stoxx 600 se situó en el 2,6% (+1,0% vs. estimado) mientras que el BPA avanzó a ritmos del 0,5% (+4,5% vs. estimado). En cuanto a las compañías que conforman el S&P 500, las ventas crecieron a ritmos del 4,3% (en línea con las estimaciones) mientras que los beneficios por acción hicieron lo propio a ritmos del 1,4% (+6,4% vs. estimado). Por último, merece la pena destacar que un porcentaje relevante de compañías han señalado que esperan que el crecimiento se acelere durante la segunda mitad del año.

Tal y como se menciona al inicio del escrito, los índices de renta variable han avanzado sustancialmente, han revertido buena parte de las pérdidas de la segunda mitad del 2018 en Europa y han alcanzado máximos históricos en Estados Unidos. El Euro Stoxx 50 ha cerrado los seis primeros meses

del año con un crecimiento equivalente al 15,7 %. Sin embargo, el Ibex 35 ha avanzado un 7,7 % y ha quedado rezagado con respecto a sus homólogos europeos. El S&P 500 ha terminado el mes de junio subiendo un 17,4 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq han registrado avances del 14 % y del 20,7 % respectivamente. Por último, el MSCI Emerging Markets se ha revalorizado un 9,2 %.

El comportamiento de las materias primas también ha sido positivo. El Brent ha subido un 23,7 % y el precio del barril se ha situado en 66,5 USD, aunque todavía está lejos de los 86 USD/barril registrados en octubre del 2018. El oro ha actuado como activo refugio por excelencia, siguiendo la senda de los principales bonos gubernamentales, al apreciarse un 8,1 % en lo que va de año. Por último, el cambio eurodólar ha cerrado el mes de junio en 1,137, cuando al final de diciembre del año pasado estaba en 1,147.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La política del fondo CdE ODS Impact fue registrada en la CNMV bajo su nueva denominación el pasado 21 de junio de 2019, una vez vencida la garantía que ostentaba el fondo bajo la anterior denominación: CI 2019 Bolsa Europa Garantizado. Así, durante gran parte del semestre se ha llevado a cabo una gestión prudente, a la espera de que llegara el vencimiento de la garantía y para poder informar a los partícipes de las nuevas condiciones, otorgándoles el derecho de separación. La última semana de junio se inició la compra de activos que acabará conformando la cartera definitiva del fondo conforme a los criterios definidos en su folleto:

- 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 del 2028, pues es previsible que el cumplimiento de los objetivos en 2030 se revise entonces.

c) Índice de referencia

Dado que se ha producido un cambio significativo de la política de inversión durante el periodo, no procede hacer una comparativa con su índice de referencia, la categoría Renta Variable Mixta Internacional de INVERCO.

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

Con la nueva política del fondo, se estima que los gastos anuales sean del 1,72 %. Al cerrar el semestre, el patrimonio era de 10,46 millones de euros.

El pasado 22 de marzo se alcanzó el vencimiento de la referida garantía y se estimó cumplido el objetivo de rentabilidad indicado en el folleto -que era del 6,34 % (TAE 1,25 %)- conforme a la evolución del índice Euro Stoxx 50 (observación inicial de fecha 7/4/2014 y observación final de fecha 18/3/2019).

Al vencimiento de la garantía (22/3/2019), se ha obtenido una revalorización del 6,43 % respecto del valor liquidativo del último día del periodo de comercialización inicial, el 4 de abril de 2014, lo cual supone una TAE del 1,26 %.

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.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Antes del vencimiento de la garantía, se vendieron todas las emisiones de renta fija en cartera y se mantuvo el valor liquidativo estable, eliminando comisiones hasta la fecha de entrada en vigor de las nuevas condiciones con la denominación CdE ODS Impact ISR. En la última semana del mes de junio se inició la compra de la cartera, que se irá conformando durante el resto del ejercicio. Al acabar el periodo, la exposición a renta variable era del 10,22 % y la exposición a renta fija, del 62,41 %. La cartera de activos de renta fija tiene una vida media de 0,35 años, una duración de 0,26 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del -0,16 % TAE. No obstante, a medida que se vaya ampliando la inversión y se reduzca el porcentaje en repo, estas cifras variarán significativamente y se adaptarán a lo establecido en el folleto.

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 y titulizaciones hipotecarias de alta calidad crediticia, 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

Debido al cambio de política, el cálculo de la volatilidad no es significativo. Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,17 %.

5. EJERCICIO 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 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. 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 2 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 4 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 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 30/6/2019, el importe ascendía a 147,25 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, preveamos 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.

De cara al segundo semestre de 2019, se seguirá implementando la estrategia de inversión de impacto en los ODS, comprando activos que cumplan con lo establecido en el folleto informativo y alcanzando, a finales del ejercicio, una exposición a renta variable de entre el 40 y el 50 %.

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.