

CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 3018

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE, S.A.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA 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:

Dirección

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: 24/09/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Variable Internacional estadounidense, por lo que la inversión en renta variable de emisores de los Estados Unidos representa más del 75% de la cartera del fondo. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice S&P 100 en euros, sin replicarlo.

El resto de la inversión se materializará en una cartera de renta fija que tendrá una calificación igual o superior a la que tenga en cada momento el Reino de España, en emisores públicos y privados pertenecientes a países miembros de la OCDE, mientras que la duración máxima se establece en 7 años.

La inversión en activos expresados en moneda distinta al Euro representará más del 30% de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.283.564,9 2	1.706.751,7 3	855	1.116	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	217.477,22		276		EUR	0,00		250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	12.806	17.851	22.793	22.075
I	EUR	2.172			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	9,9769	10,4592	10,3112	9,4079
I	EUR	9,9851			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
I		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-4,61	-4,61	2,46	-1,41	-3,48	1,43	9,60	6,17	23,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	08-02-2018	-3,55	08-02-2018	-5,59	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,72	23-02-2018	1,72	23-02-2018	5,17	26-08-2015

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,47	17,47	8,89	10,81	9,27	9,73	15,01	20,04	10,96
Ibex-35	14,44	14,44	14,25	12,11	13,76	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,17	0,39	0,24	0,26	0,27	0,93
S&P 100 Index	19,52	19,52	10,34	11,23	10,38	10,69	15,93	21,87	11,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,50	6,50	6,26	6,48	6,38	6,26	6,20	6,18	4,63

(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 períodos con política de inversión homogénea.

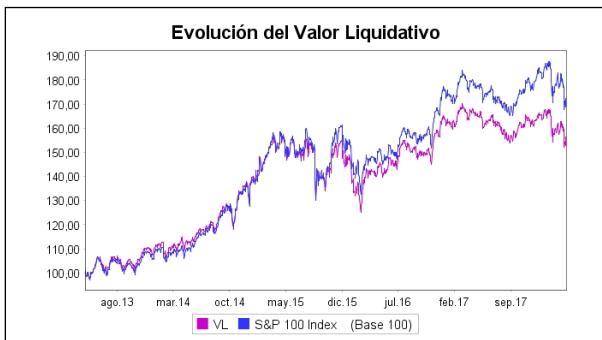
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,39	1,58	1,58	1,58	1,61

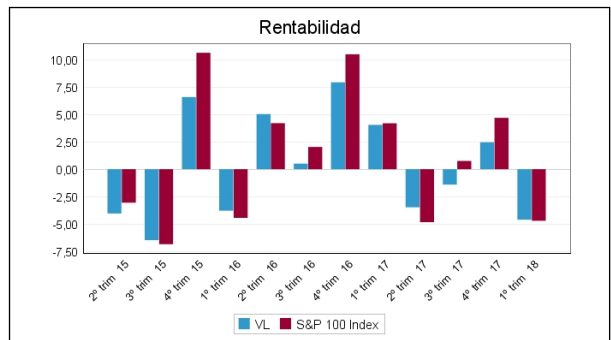
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 10 Junio de 2011. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
S&P 100 Index									
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

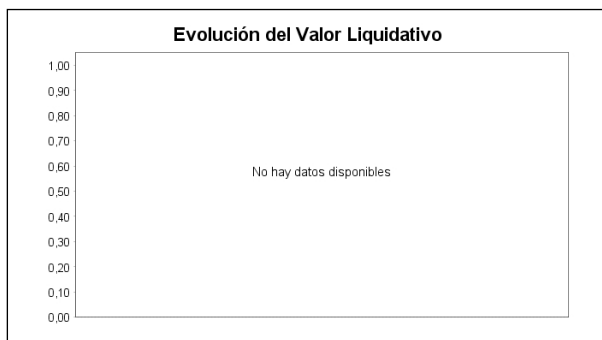
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	12.566	560	-0,21
Renta Fija Internacional	102.993	2.982	-0,67
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	131.695	6.147	-0,80
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.818	3.387	-1,61
Renta Variable Euro	66.242	3.698	-1,85
Renta Variable Internacional	143.497	7.697	-3,14
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	46.355	2.052	-1,92
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	73.624	5.410	-1,53
Global	0	0	0,00
Total fondos	623.789	31.933	-1,65

*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.215	94,91	16.883	94,58
* Cartera interior	192	1,28	0	0,00
* Cartera exterior	14.023	93,62	16.883	94,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	4,61	933	5,23
(+/-) RESTO	71	0,47	35	0,20
TOTAL PATRIMONIO	14.978	100,00 %	17.851	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.851	19.657	17.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,11	-12,28	-12,11	-7,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,49	2,47	-4,49	-271,23
(+) Rendimientos de gestión	-4,03	3,05	-4,03	-224,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.310,71
+ Dividendos	0,45	0,39	0,45	8,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,17	3,09	-4,17	-227,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,41	-0,26	-40,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	174,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,59	-0,46	-26,01
- Comisión de gestión	-0,32	-0,46	-0,32	-34,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	312,78
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	12,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.978	17.851	14.978	

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

3. Inversiones financieras

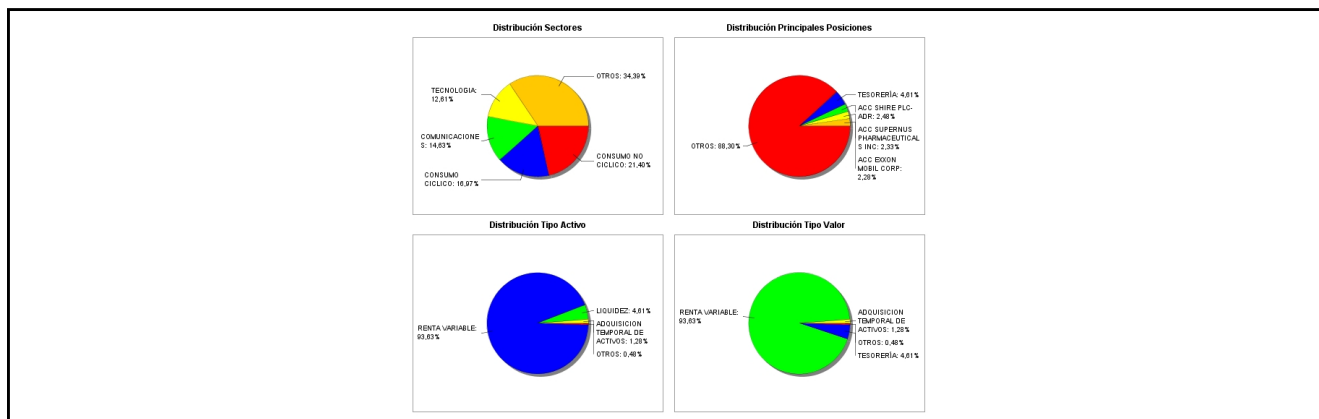
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	192	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	192	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	192	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14.023	93,65	16.883	94,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.023	93,65	16.883	94,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.023	93,65	16.883	94,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.215	94,93	16.883	94,57

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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
EUR-USD	V/ FUTURO EURO-DOLAR JUN18	1.011	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1011	
TOTAL OBLIGACIONES		1011	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 7.755,06 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 1.566.595,80 euros, suponiendo un 9,05% 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 592.298,93 euros, suponiendo un 3,42% 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 1.566.595,80 euros, suponiendo un 9,05% 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 primer trimestre del año fue más convulso de lo que los inversores esperaban, aun cuando los activos de riesgo empezaron creciendo de forma pronunciada. La volatilidad repuntó en febrero, cosa que propició que todas las bolsas se derrumbaran como consecuencia del aumento abrupto en el rendimiento de las principales curvas de tipos de interés y del colapso de los flujos de gestión pasiva, que capitalizaron gran parte de las correcciones. En cuanto a los sucesos más relevantes del periodo, destacamos la posible guerra comercial entre Estados Unidos y China después de que Trump anunciara la imposición de un arancel de entre el 10 y el 25 % a las importaciones de acero y aluminio, además de otros aranceles por importe de 50 000 millones de USD a productos importados desde el gigante asiático. En las elecciones generales en Italia celebradas a principios de marzo, el Movimiento Cinco Estrellas (M5S) y la Liga Norte fueron los partidos más votados. En este entorno, los índices de renta variable tuvieron comportamientos dispares, y terminaron el trimestre en rojo.

Este entorno macroeconómico favorable a ambos lados del Atlántico ha ido acompañado por una fase de resultados empresariales positivos en el último trimestre de 2017, en la línea de lo observado durante el resto del año. En particular, el agregado del índice norteamericano S&P 500 ha crecido tanto a nivel de ventas como de beneficios por acción. Especial mención merece la homogeneidad total en el crecimiento por sectores. En el Viejo Continente, se ha observado una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos. El sector energético y el financiero han sido los más beneficiados, gracias al acentuado repunte del precio del crudo, en el primer caso, y a la normalización del descenso del margen de intermediación y la reducción de las provisiones, en el segundo.

Con todo, los principales índices de renta variable han acabado el trimestre con retrocesos tanto en Europa (Eurostoxx 50 -4,07 % e Ibex 35 -4,42 %) como en Estados Unidos (S&P 500 -1,22 %). Por último, en cuanto a las divisas, el USD se depreció un 2,66 % con respecto al EUR.

En lo referente a la inversión del Caja Ingenieros Bolsa USA, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional, al realizar su inversión principal en renta variable norteamericana. En el primer trimestre del año se ha producido el cambio en la presidencia de la FED, donde Janet Yellen ha dejado su lugar a Jerome Powell. La nueva composición de la FED ha decidido subir los tipos un 0,25 % y, con el nuevo presidente, el mensaje se ha endurecido ligeramente destacando su preocupación por que la fortaleza de los datos macroeconómicos pueda sobrecalentar la economía. Adicionalmente, en el tramo final del trimestre Donald Trump ha aumentado su política proteccionista introduciendo aranceles al acero y al aluminio, medida inicialmente prevista para todas las importaciones aunque en una segunda ronda dejó exentos a sus socios tradicionales, lo que supone el primer movimiento de una posible guerra comercial con China. Por el momento, estas medidas no han entrado en vigor y únicamente son declaraciones de intenciones. En este entorno, la rentabilidad del fondo en el primer trimestre ha sido del -4,61 %, ligeramente superior a su índice de referencia, el S&P 100 en euros, que ha registrado una rentabilidad del -4,71

% . Esta rentabilidad se ha visto penalizada por la debilidad del dólar, que se ha depreciado un 2,66 %.

En términos de volatilidad, el fondo ha registrado unos niveles inferiores a los de su índice de referencia (un 17,47 % frente a un 19,52 %). Durante el trimestre, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,16 %.

Si comparamos el fondo con Caja de Ingenieros Global, con vocación de renta variable internacional y también gestionado por CI Gestión, observamos que el CI Global ofrece una rentabilidad similar (-3,82 %), diferencias que se explican en parte por su mayor exposición a otros mercados de renta variable al margen del norteamericano, como el emergente o el europeo, y por su menor exposición a la divisa dólar.

En cuanto a las decisiones de gestión, durante el mes se ha introducido la gestora de oleoductos norteamericana Energy Transfer Partners, una de las compañías que gestiona un mayor número de kilómetros de oleoductos y gasoductos, que se ve influida por el volumen de petróleo y gas que circula por ellos -volumen que todas las grandes petroleras están aumentando-; el fabricante de sistemas de dirección electrónicos para coches Nexteer, que trabaja con los líderes en el desarrollo del coche autónomo; el fabricante de electrodomésticos profesionales Welbilt, líder en el segmento de los restaurantes de comida rápida con un gran potencial debido al proceso de optimización y desapalancamiento que está llevando a cabo tras su salida a bolsa; y Chemours, fabricante del refrigerante más eficiente y del material antiadherente teflón. Por el contrario, se ha dado salida a la cadena de cafeterías Starbucks, a la compañía de tecnología médica Medtronic y a la aseguradora Berkshire Hathaway tras una revalorización que hacía poco atractivo el binomio rentabilidad-riesgo de las compañías. Adicionalmente, se ha deshecho la posición en Ubiquiti Networks debido a una investigación iniciada por la SEC en relación con sus prácticas contables. En relación con la gestión de futuros, se ha mantenido una posición corta en futuros euro/dólar para salvaguardar la liquidez derivada de la operativa del fondo y para poder mantener una exposición del 100 % a la divisa dólar. Respecto a los mayores detractores y contribuidores al fondo, el conglomerado online Booking Holding (+16,85 %) ha registrado el mejor comportamiento tras un crecimiento de sus beneficios mucho mayor del esperado, mientras que el valor con peor comportamiento ha sido la compañía fabricante de sistemas de dirección de automóviles Nexteer (-29,47 %), que se ha visto penalizada por las especulaciones sobre la guerra comercial entre EUA y China, que afecta al sector del automóvil.

La liquidez del fondo se ha salvaguardado comprando repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad crediticia, y el fondo no ha satisfecho ninguna comisión por realizar la inversión.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 16,10 %, mientras que el número de partícipes se ha incrementado un 1,34 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40 %.

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 esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día y de abstención en aquellas que se considere apropiado por falta de información.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, al no darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, como primas de asistencia a juntas.

A pesar de no cumplir con las condiciones anteriores, durante el trimestre se ha aprovechado el análisis de la junta general de accionistas realizado para las estrategias ISR y se ha ejecutado el voto en las siguientes juntas:

- Visa: votando a favor de todos los puntos.

- Apple: votando a favor de todos los puntos, salvo en los siguientes, en los que se ha votado en contra:

1) Remuneración a consejeros no empleados, pues es excesiva y entra en conflicto con la independencia de estos.

2) Propuesta de los accionistas para modificar el estatuto relativo a la constitución de grupos nominativos, puesto que,

siendo menos restrictiva, implicaría mayor número de grupos, lo cual es poco ágil.

3) Propuesta de los accionistas para crear un comité de recursos humanos, por ser innecesario dadas las acciones que ya lleva a cabo actualmente Apple en esta materia.

De cara al segundo trimestre del año, los resultados empresariales centrarán gran parte de la atención de los inversores. Gracias al buen comportamiento de la economía a nivel mundial, las ventas y los beneficios empresariales deberían seguir creciendo como en los últimos trimestres. Esperamos que los principales bancos centrales continúen normalizando de forma gradual la política monetaria. Para los próximos trimestres, esperamos que el repunte de la inflación, una política monetaria más agresiva y un mercado laboral a pleno rendimiento sean factores que potencien el comportamiento de las compañías value tal y como se ha apreciado en el tramo final del trimestre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0370152003 - REPO[CAJA INGENIEROS]-0.01 2018-04-11	EUR	192	1,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		192	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		192	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		192	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS	USD	325	2,17	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	304	2,03	0	0,00
US9490901041 - ACCIONES WELBILT INC	USD	313	2,09	0	0,00
KYG6501M1050 - ACCIONES NEXTEER AUTOMOTIVE	HKD	270	1,80	0	0,00
US29278N1037 - ACCIONES ENERGY TRANSFER	USD	310	2,07	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP FMC	USD	331	2,21	431	2,42
US90347A1007 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS	USD	0	0,00	414	2,32
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	372	2,48	395	2,21
US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC.	USD	305	2,04	402	2,25
US9182041080 - ACCIONES VF CORPORATION	USD	326	2,18	388	2,17
GB00BZ04Y379 - ACCIONES ARRIS INTERNATIONAL	USD	323	2,16	359	2,01
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	349	2,33	420	2,35
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	315	2,10	372	2,08
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	308	2,06	362	2,03
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	329	2,20	434	2,43
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC	USD	0	0,00	362	2,03
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	326	2,18	389	2,18
US50540R4092 - ACCIONES LAB. CRP OF AMERICA	USD	306	2,04	389	2,18
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	312	2,08	370	2,07
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC CLASE A	USD	295	1,97	369	2,06
US0528001094 - ACCIONES AUTOLIV INC	USD	320	2,13	406	2,28
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	302	2,02	346	1,94
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	379	2,13
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	333	2,22	379	2,12
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	270	1,80	376	2,11
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	318	2,13	377	2,11
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	339	2,27	362	2,03
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	296	1,98	321	1,80
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATI	USD	332	2,22	377	2,11
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	317	2,12	348	1,95
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	317	2,12	365	2,04
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	370	2,07
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	325	2,17	384	2,15
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	331	2,21	385	2,16
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	319	2,13	374	2,09
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	320	2,13	381	2,13
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	329	2,20	403	2,26
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	318	2,13	376	2,11
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	326	2,18	395	2,21
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	336	2,25	371	2,08
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	339	2,26	419	2,35
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	314	2,10	366	2,05
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	341	2,28	393	2,20
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	319	2,13	379	2,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	321	2,14	414	2,32
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	411	2,30
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	316	2,11	426	2,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	309	2,06	365	2,05
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	295	1,97	378	2,12
TOTAL RV COTIZADA		14.023	93,65	16.883	94,57
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.023	93,65	16.883	94,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.023	93,65	16.883	94,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.215	94,93	16.883	94,57

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.