

## CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3231

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Valor 6, en una escala del 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 Euro, en concreto, la inversión se materializa, principalmente, en acciones cotizadas de los mercados organizados de España y Portugal. El objetivo del fondo será superar la rentabilidad del IBEX 35, como índice de referencia.

La inversión en renta variable representará un mínimo del 75% del patrimonio del fondo. El fondo podrá alcanzar una exposición de hasta un 15% en valores de entidades radicadas en Latinoamérica. El resto de la cartera se materializará en activos de renta fija pública o privada con calificación crediticia mínima BBB-. El fondo podrá invertir en depósitos entidades de crédito radicadas en España o Portugal con elevada calidad crediticia (rating superior a A). No obstante, el fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en depósitos del depositario a pesar de no estar calificado.

La exposición a riesgo divisa será siempre inferior al 30% del patrimonio.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,83	0,57	1,38
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.496.479,42	2.548.549,52
Nº de Partícipes	1.436	1.454
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.638	9,4687
2016	21.460	8,4204
2015	22.412	8,0553
2014	21.810	8,1461

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,05	1,72	0,67	1,05	1,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,45	4,78	7,32	4,90	7,80	4,53	-1,11	5,00	11,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,22	17-05-2017	-1,22	17-05-2017	-8,81	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,19	24-04-2017	2,19	24-04-2017	3,58	05-10-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,71	8,44	6,93	10,03	13,44	20,12	17,37	14,57	15,19
<b>Ibex-35</b>	12,68	13,76	11,46	15,99	18,05	26,30	21,78	18,73	28,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,39	0,15	0,24	0,25	0,26	0,27	0,38	2,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,89	7,89	8,74	8,74	8,81	8,74	8,93	10,77	15,09

(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.

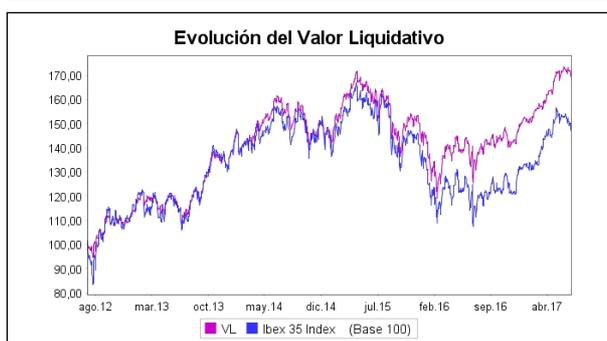
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,58	1,58	1,59	1,66

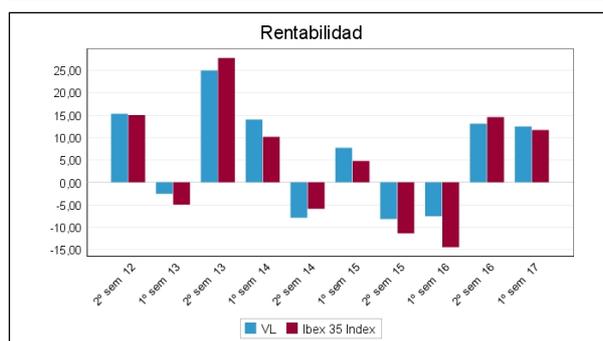
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	16.907	630	-0,22
Renta Fija Internacional	95.431	2.872	0,08
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	123.456	5.523	0,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.833	1.988	4,05
Renta Variable Euro	56.045	3.379	10,99
Renta Variable Internacional	119.533	6.570	7,18
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	51.929	2.252	1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	48.787	3.314	0,75
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>539.920</b>	<b>26.528</b>	<b>3,28</b>

\*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	22.904	96,89	20.126	93,78
* Cartera interior	16.576	70,12	15.285	71,23
* Cartera exterior	6.328	26,77	4.842	22,56
* 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)	1.183	5,00	1.062	4,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-448	-1,90	271	1,26
TOTAL PATRIMONIO	23.638	100,00 %	21.460	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.460	20.421	21.460	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,17	-7,34	-2,17	-67,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,62	12,34	11,62	4,59
(+) Rendimientos de gestión	13,73	13,56	13,73	12,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,12
+ Dividendos	2,46	0,90	2,46	204,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	61,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,49	12,35	11,49	3,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,31	-0,22	-178,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	11,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,14	-1,23	-2,14	92,73
- Comisión de gestión	-1,72	-0,99	-1,72	93,94
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	10,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,85
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,13	-0,31	154,75
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	81,71
+ 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	0,02	0,01	0,02	81,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.638	21.460	23.638	

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

### 3. Inversiones financieras

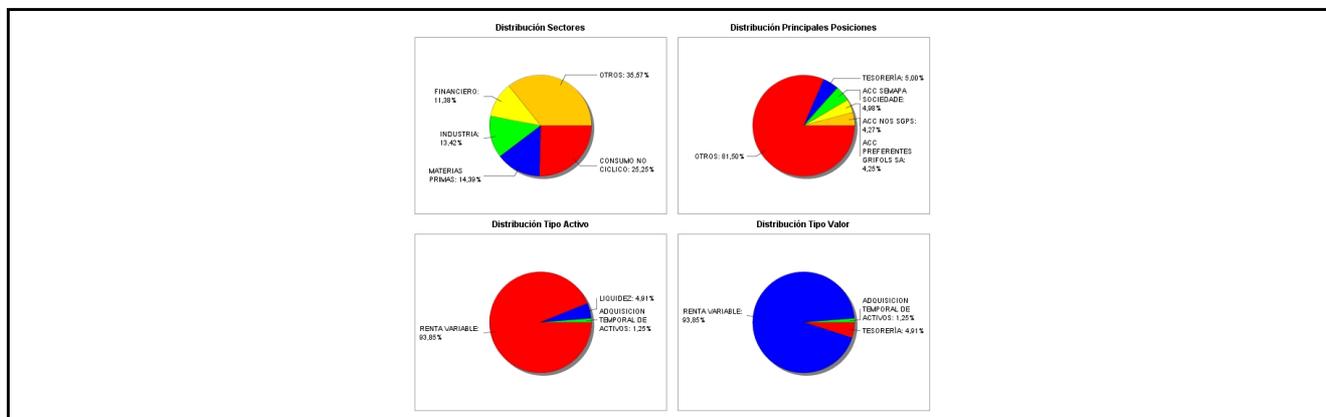
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	301	1,27	595	2,77
TOTAL RENTA FIJA	301	1,27	595	2,77
TOTAL RV COTIZADA	16.275	68,87	14.690	68,46
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	16.275	68,87	14.690	68,46
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	16.576	70,14	15.285	71,23
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	6.328	26,77	4.842	22,57
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	6.328	26,77	4.842	22,57
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	6.328	26,77	4.842	22,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.904	96,91	20.126	93,80

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 14.418,18 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 3.877.967,57 euros, suponiendo un 16,81% 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 1.298.627,43 euros, suponiendo un 5,63% 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 3.877.967,57 euros, suponiendo un 16,81% 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:

En Europa, el periodo estuvo marcado por la aceleración de la actividad económica y la mejora de los datos macroeconómicos. La inflación general del mes de junio se situó en el 1,3 %, con lo que la amenaza de la deflación remitió por el momento. A su vez, la tasa de paro se redujo hasta el 9,3 % desde el 9,6 % a cierre de 2016. En cuanto a los indicadores adelantados, la mayoría de ellos registraron datos máximos del último año, como el PMI manufacturero, los indicadores de sentimiento económico y de actividad económica o las encuestas de sentimiento del sector minorista. Por otra parte, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, mostró su optimismo en relación con la evolución macroeconómica de la zona euro y reforzó la tesis de una posible retirada de estímulos por parte del BCE a partir del segundo semestre de 2017. En palabras del presidente del BCE, a pesar de que todavía no se cumplen los condicionantes de durabilidad y sostenibilidad, los riesgos alrededor de la inflación se presentan ahora al alza. Las elecciones a la presidencia de Francia y los Países Bajos se saldaron con la victoria de los candidatos europeístas, Emmanuel Macron y Mark Rutte, respectivamente.

En referencia a la temporada de resultados empresariales del primer trimestre de 2017, continuó el buen tono vislumbrado durante la última parte de 2016, mientras que destacó la homogeneidad tanto en el ámbito regional como industrial, especialmente en el Viejo Continente. En particular, tanto el índice europeo Stoxx 600 como el norteamericano S&P 500 tuvieron un comportamiento positivo en ventas, con un aumento agregado del 10,23 % y del 7,77 %, respectivamente, registrando así un crecimiento en todos los sectores, excepto en telecomunicaciones. En cuanto a beneficios por acción, ambos índices crecieron a razón del 37,08 % y el 14,57 %, respectivamente, impulsados por las mejoras en el sector financiero y petrolero.

En este contexto, las bolsas finalizaron el semestre con ascensos, más acentuados en los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets, un +17,23 %), mientras que, en el caso de EE. UU. (S&P 500, un +8,24 %) y Europa (Eurostoxx 50, un +4,60 %), los avances fueron más moderados. También fue relevante el excelente comportamiento del IBEX 35, el cual cerró el semestre con un alza del 11,68 %, a raíz del buen tono del sector financiero. En los mercados de divisas, el euro se apreció un 8,64 % frente al dólar estadounidense y un 2,76 % frente a la libra esterlina, básicamente debido a la mayor probabilidad de que los inversores empezaron a descontar para dar inicio al endurecimiento monetario en la zona euro y a la dilución de los riesgos políticos tras la victoria de Macron en las presidenciales francesas.

Finalmente, en referencia a las materias primas, el índice Dow Jones Commodity retrocedió un 2,18 %, en parte, por el mal comportamiento de los metales industriales y del crudo, el cual ha sufrido fuertes caídas durante el semestre (el barril de Brent, un -15,66 %) por un aumento de la producción proveniente de los productores de petróleo no convencional en EE. UU.

La rentabilidad del fondo, en el primer semestre, fue del 12,45 %, superior a la de su índice de referencia, el Ibex 35, que tuvo una rentabilidad, durante el periodo, del 11,68 %. A pesar de que el fondo está fuertemente infrponderado en el sector financiero, el cual fue el principal motor del desempeño del Ibex 35, en la primera parte del año, la mejora en los resultados y en los datos de actividad, mercado laboral y consumo ha ofrecido el entorno propicio para la revalorización de los activos financieros.

Cabe destacar que el fondo asumió un riesgo inferior, con una volatilidad, durante el periodo, del 7,71 %, mientras que la del índice fue del 12,68 %. Durante el semestre, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,30 %.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de otro fondo con vocación de renta variable en euro, gestionado por CI Gestión, podemos comprobar que el CI Bolsa Euro Plus ha obtenido una rentabilidad del 9,97 %, en línea con la del fondo analizado, con un diferencial lógico, debido a la diferente localización geográfica de las inversiones.

En cuanto a la inversión del Caja Ingenieros Iberian Equity, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable en euro, al realizar su inversión principal en valores emitidos por entidades radicadas en España y, en menor medida, Portugal y Latinoamérica. En términos de actividad, durante el periodo, se introdujeron las empresas Coca Cola European Partners, Vidrala, CTT Correios de Portugal, Prosegur Cash, FAES, Inmobiliaria Colonial y Tubacex, mientras que se desinvertió en Mapfre, Nemark, Iberdrola, Merlin Properties, Banco Santander, DIA y Grifols tras alcanzar nuestros precios objetivo.

En el ámbito individual, volvió a destacar positivamente el productor portugués de tapones de corcho Corticeira Amorim, el cual finalizó el semestre con una subida del 51,29 %. A base de perseverancia e innovación, la empresa continúa posicionándose como el mayor fabricante de productos relacionados con el corcho, lo que le ha permitido más que decuplicar su capitalización bursátil en cinco años. Por el lado negativo, Galp, el productor portugués de petróleo integrado, descendió un 6,59 %, al verse penalizado por las caídas del precio del petróleo (Brent, un -15,66 %, para finalizar en 47,92 USD/barril), tras observar como los recortes anunciados por la OPEP y Rusia se veían compensados, por el lado de la oferta, por un mayor número de barriles producidos por productores de petróleo no convencional, en EE. UU., y un nivel elevado de inventarios. Seguimos considerando la empresa como una de las mejor posicionadas en el entorno de bajos precios del petróleo, gracias a sus bajos costes de producción, por sus plataformas en Brasil y Angola y por la división de refinado y marketing, que le permite compensar la cuenta de resultados en periodos de caídas del barril, como sucedió en 2015 y 2016.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de repos con vencimiento máximo quincenal, pactado con el Depositario. El colateral de dichas operaciones han sido, principalmente, emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad crediticia, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,15 % y el número de partícipes ha disminuido un 1,24 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,79 %, en el periodo. Dado que la rentabilidad del fondo ha sido positiva, durante el periodo, se ha aplicado una comisión de resultados, que ha supuesto un descenso del 1,05 % sobre el valor liquidativo.

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.

Aprovechando el análisis realizado para la estrategia ISR, se acudió a las juntas de Iberdrola e Inditex, en las que se votó favorablemente a todas las propuestas, y a las juntas de Repsol y Telefónica, en las que se rechazaron aquellos puntos que eliminaban o no incluían derechos preferentes a los accionistas.

De cara al segundo semestre del año, se espera que prosiga la aceleración económica de la zona euro y que el buen tono de los indicadores adelantados se materialice en la economía real, lo cual podría acelerar un cambio en materia de política

monetaria por parte del Banco Central Europeo. Por otra parte, tendrán lugar las elecciones generales en Alemania, las cuales se podrían interpretar como una confirmación del apoyo público del país por la integración europea, mientras que el resultado podría fortalecer la posición de la Unión Europea respecto al Brexit. Por último, en Estados Unidos, el mercado se centrará en el cumplimiento de las previsiones de subidas de tipos de la Reserva Federal y en la resolución de la propuesta de reforma fiscal que planteó Donald Trump en el mes de abril.

Ante estos escenarios, el fondo seguirá manteniendo una exposición a empresas de mediana capitalización, con especial atención en activos líderes en nichos de mercado. Consideramos que es el posicionamiento adecuado, en el entorno de crecimiento de beneficios iniciado con anterioridad, en cual no esperamos que se desacelere en los próximos trimestres. Si bien el margen de seguridad se ha reducido considerablemente, durante el último año, creemos que todavía se pueden encontrar oportunidades, de forma selectiva, muy interesantes en el actual entorno de mercado.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000124S1 - REPOCAJA INGENIEROS -0.02 2017-07-05	EUR	301	1,27	0	0,00
ES0370152003 - REPOCAJA INGENIEROS -0.01 2017-01-04	EUR	0	0,00	595	2,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		301	1,27	595	2,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		301	1,27	595	2,77
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	800	3,39	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	763	3,23	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	897	3,80	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	EUR	649	2,74	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.005	4,25	547	2,55
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	1.488	6,93
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL EST	EUR	589	2,49	633	2,95
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	672	2,84	1.038	4,84
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN SOCIMI	EUR	0	0,00	516	2,41
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	700	3,26
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	784	3,32	676	3,15
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	648	2,74	586	2,73
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	926	3,92	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	494	2,09	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	904	3,82	1.101	5,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	669	3,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	871	3,68	671	3,13
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	406	1,89
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	592	2,76
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	552	2,34	1.052	4,90
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	888	3,76	858	4,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	864	3,66	207	0,96
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	704	2,98	681	3,17
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	786	3,33	773	3,60
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	759	3,21	496	2,31
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	720	3,05	498	2,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.001	4,23	504	2,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.275	68,87	14.690	68,46
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16.275	68,87	14.690	68,46
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.576	70,14	15.285	71,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS PORTUGA	EUR	721	3,05	0	0,00
MX01NE000001 - ACCIONES NEMAK SAB	MXN	0	0,00	340	1,58
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.010	4,27	818	3,81
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	612	2,59	362	1,69
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	617	2,61	956	4,46
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE	EUR	1.178	4,98	604	2,82
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	625	2,64	443	2,07
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	605	2,56	751	3,50
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	961	4,07	568	2,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.328	26,77	4.842	22,57
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.328	26,77	4.842	22,57
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.328	26,77	4.842	22,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.904	96,91	20.126	93,80

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.