

CAJA INGENIEROS RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 553

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 S.L.
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

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: 27/02/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta 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 Mixta Internacional. El objetivo de gestión del fondo consiste en superar la rentabilidad media del índice formado por los fondos adscritos a la categoría "Renta Variable Mixta Internacional" en la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, INVERCO.

La exposición a renta variable estará entre el 65% y el 75%. Como mínimo el 75% de dicha exposición será en mercados europeos. La inversión se dirigirá principalmente a compañías de media/alta capitalización que generen rentas periódicas. El resto se invertirá en valores de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos. Un mínimo del 75% de dichas inversiones será en emisores europeos. El 70% tendrá al menos calidad crediticia media (min.BBB-) o rating de España si fuera inferior. El resto podrá tener calificación crediticia baja (min.BB-). La duración media de la renta fija será inferior a 4 años. La inversión en países emergentes será inferior al 30%, en IIC financieras hasta el 10% y la exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. El fondo realizará reembolsos anuales obligatorios de participaciones a los partícipes el día 1/12 por importe equivalente al 2% de su inversión valorada a 30/11.

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	0,30	0,40	0,30	0,58
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	2.009.726,10	2.078.488,37
Nº de Partícipes	1.928	2.067
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.862	13,8635
2016	27.694	13,3239
2015	30.556	13,2547
2014	21.883	12,6229

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	0,35	1,02	0,67	0,35	1,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,05	0,89	3,13	0,22	2,34	0,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	27-06-2017	-0,77	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	24-04-2017	0,69	25-01-2017		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,51	4,65	4,39	6,54	6,56	10,66			
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	15,99	18,05	26,30			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,24	0,25	0,26			
RV Mixta Int Inverco	3,09	3,08	3,09	4,93	4,26	7,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,65	4,78	4,75	4,78			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56			

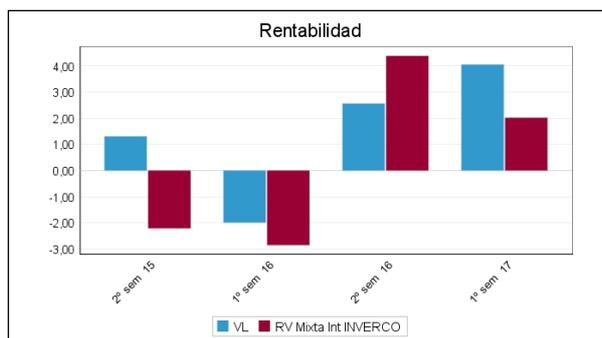
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Enero de 2015.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Total fondos	539.920	26.528	3,28

*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	26.745	95,99	26.821	96,85
* Cartera interior	2.746	9,86	2.725	9,84
* Cartera exterior	23.995	86,12	24.081	86,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	15	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.049	3,76	825	2,98
(+/-) RESTO	68	0,24	48	0,17
TOTAL PATRIMONIO	27.862	100,00 %	27.694	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)	27.694	29.972	27.694	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,32	-10,26	-3,32	-69,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	2,45	3,93	53,02
(+) Rendimientos de gestión	5,25	3,37	5,25	48,54
+ Intereses	0,16	0,17	0,16	-11,70
+ Dividendos	1,61	0,77	1,61	99,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,16	0,13	-22,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,24	2,43	3,24	27,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,12	0,14	-209,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,03	-36,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-0,94	-1,34	37,00
- Comisión de gestión	-1,03	-0,72	-1,03	34,97
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-5,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	125,74
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,10	-0,21	95,65
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	59,66
+ 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	0,03	0,02	0,03	59,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.862	27.694	27.862	

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

3. Inversiones financieras

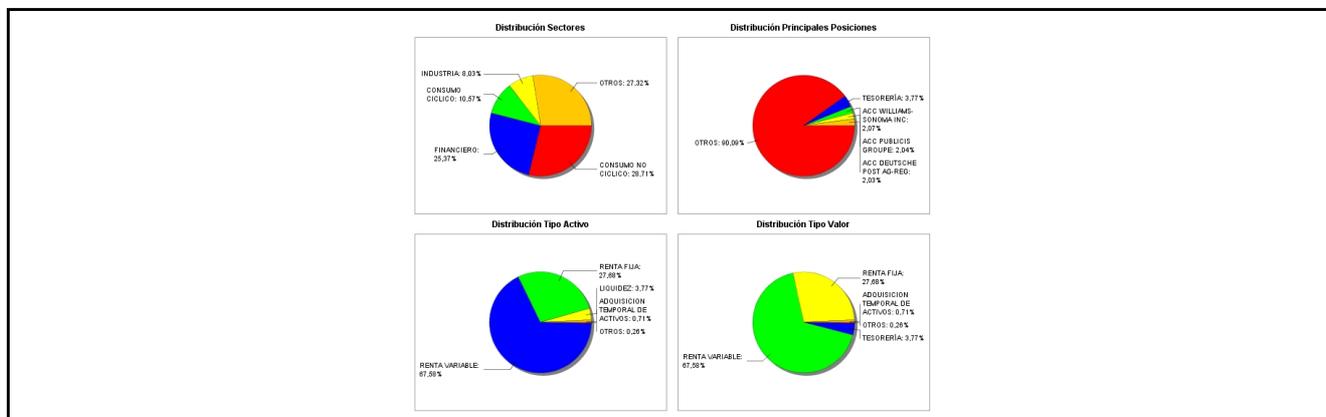
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	759	2,72	1.054	3,80
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	199	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	957	3,43	1.054	3,80
TOTAL RV COTIZADA	1.788	6,41	1.672	6,04
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	1.788	6,41	1.672	6,04
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	2.746	9,84	2.725	9,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.955	24,98	6.960	25,13
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	6.955	24,98	6.960	25,13
TOTAL RV COTIZADA	17.040	61,20	17.121	61,85
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	17.040	61,20	17.121	61,85
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	23.995	86,18	24.081	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.740	96,02	26.806	96,82

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
BUND: BONO ALEMÁN A 10 AÑOS	V/ FUTURO BUND 10 SEP17	1.483	Inversión
Total subyacente renta fija		1483	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROPE STOXX 600	C/ FUTURO STOXX600 SEP17	1.669	Inversión
Total subyacente renta variable		1669	
TOTAL OBLIGACIONES		3152	

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 12.429,98 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 2.994.481,11 euros, suponiendo un 10,76% 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 2.433.191,13 euros,

suponiendo un 8,74% 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 2.994.481,11 euros, suponiendo un 10,76% 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 cuanto a la renta fija, se observó un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico, con un ligero aplanamiento en la curva norteamericana, así como alzas en los rendimientos de los tramos cortos y retrocesos en los tramos largos, mientras que, en Europa, se produjo un aumento en los rendimientos esperados, en todos los tramos de la curva, principalmente a causa del incremento de las expectativas de inflación para los próximos años. 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

En el primer semestre del año, la rentabilidad del CI Renta fue de un 4,05 % por encima del índice de referencia (+203 p. b.), ya que la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Inverco registró una subida del 2,02 %. Si lo comparamos con otro fondo mixto de la gestora, el Fonengin ISR, la rentabilidad de este ha sido inferior (un 0,64 %), debido a su menor exposición a renta variable. La normalización de la prima de riesgo política, en Europa, ha permitido que la renta variable de la región tuviera un mejor comportamiento relativo frente a otros mercados desarrollados.

La volatilidad del fondo, durante el periodo, fue del 4,51 %, superior a la del índice de referencia (un 3,09 %), principalmente determinada por la diversidad de niveles de exposición a renta variable existentes dentro de la categoría de Inverco, mientras que el CI Renta está en el tramo superior. Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,30 %.

Por tipología de activo, todos los motores de rentabilidad del fondo contribuyeron positivamente, mientras que la cartera de renta variable que invierte en empresas con dividendo sostenible fue la que presentó una mayor contribución, si bien la cartera inmobiliaria tuvo un excelente comportamiento frente al mercado. Por su parte, la divisa lastró el comportamiento del fondo en la medida en que la libra esterlina y, especialmente, el dólar estadounidense se depreciaron respecto al euro sobre todo en la parte final del semestre. El repunte de tipos soberanos observado al cierre del periodo afectó a las posiciones de contado en renta fija.

En lo referente a decisiones de inversión, en renta variable, además de diversos ajustes de pesos, en función del comportamiento de las empresas y el margen de seguridad que confería cada inversión, se vendieron las posiciones en BASF, Procter & Gamble y Sponda, un capital que fue reinvertido en la compra de Williams-Sonoma, VF Corp, Pandora, Victrex y Marine Harvest. Respecto a las últimas incorporaciones, se añadió el fabricante de joyería danés Pandora, que, en los últimos meses, ha acusado las dudas sobre la evolución del negocio en EE. UU. en términos de ventas comparables, pero que, en todo caso, se trata de una cuestión de la industria y que no debería comprometer el plan de crecimiento de la empresa. Por su parte, Victrex es una empresa basada en Reino Unido, creadora y líder en soluciones de polímeros de alto rendimiento para diversas industrias, como la aeroespacial, la automoción, la electrónica o la energía. En el caso de Marine Harvest, hablamos del principal operador mundial en el procesamiento y la venta de salmón, el cual mantiene un posicionamiento global.

Respecto a la cartera de renta fija, se mantuvo la duración de la cartera baja frente al benchmark, ubicándose así por debajo de los 2 años, mientras se mantuvieron las coberturas sobre tipos de interés. En términos de cartera, se vendieron posiciones que no ofrecían un retorno ajustado a un riesgo óptimo: Repsol, Ford, Santander, Brenntag, Cisco, Mondi, Intesa San Paolo, Tesoro Público, ING, Tesoro Portugal y Cap Gemini. El capital se destinó a financiar diversas compras: SEB, Iren, Lukoil, Snam, Teleperformance, Banco Santander, Intesa San Paolo, Crédit Agricole, Tesoro Portugal y SKF. Con todo, a cierre de semestre, la exposición en emisiones en grado especulativo (high yield) representa un 16 % de la cartera, prácticamente concentrado en bonos con la máxima calificación crediticia dentro del propio segmento, mientras que la exposición a divisa no euro supone un 11 % de la misma.

En cuanto a activos, la empresa alemana Duerr (un +36,28 %) se anotó la mayor revalorización de la cartera ante la expectativa de normalización de márgenes en su división de maquinaria para la industria forestal y maderera después de la adquisición de HOMAG, así como la positiva evolución de nuevos órdenes en varias de sus principales líneas de negocio. Por el contrario, Technip (un -29,25 %) registró el castigo más acusado ante el retraso del ciclo de inversión por parte de las empresas de petróleo y gas, lo cual ha afectado de forma generalizada a las empresas de equipamiento

petrolífero.

Asimismo, durante el semestre, se han mantenido posiciones en el futuro del bono norteamericano a 10 años con la finalidad de inversión, así como posiciones de cobertura sobre el futuro del Bund alemán con el fin de reducir la exposición a curva euro y futuros sobre el euro-dólar a fin de reducir la exposición en divisa.

La calidad crediticia de la cartera se mantuvo, en términos generales, inalterada durante el periodo, en el que cabe destacar un aumento de la calidad crediticia por parte de las agencias de calificación en las emisiones en cartera de General Motors y de la República de Indonesia, ambas con vencimiento en 2023. Esta revisión al alza pone en valor la aproximación ascendente que se realiza a la hora de seleccionar emisores y emisiones. A cierre de semestre, la mayoría de la cartera está invertida en referencias con calidad crediticia media o alta, en concreto, más de un 86 % de la cartera.

A 30/06/2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,22 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,88 % TAE.

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 emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,61 % y el número de partícipes ha disminuido un 6,72 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78 %, 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 0,35 % 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.

Asimismo, 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 relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, como las primas de asistencia a juntas.

Aprovechando el análisis que se realizó para la estrategia ISR, se acudió a las juntas de Kimberly Clark e Infosys, en las que se votó favorablemente a todas las propuestas; a las juntas de Ahold, Klepierre y Relx, en las que se rechazaron aquellos puntos que eliminaban o no incluían derechos preferentes a los accionistas; y a la junta de Unibail, en la que se rechazaron las remuneraciones a directivos, además de la eliminación o no inclusión de derechos preferentes.

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, la atención del 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 durante el mes de abril. En cuanto a las perspectivas para el segundo semestre de 2017, el CI Renta tratará de captar las expectativas de crecimiento del beneficio por acción de las empresas europeas en torno al dígito alto. En renta variable, la cartera de dividendo sostenible seguirá centrada en empresas con negocios atractivos, balances sólidos y una correcta remuneración al accionista, que no comprometa ni la salud financiera de la misma ni el crecimiento venidero. Por su parte, el segmento del fondo destinado al sector inmobiliario se mantendrá infrponderado, en términos generales, al tratar de maximizar el foco en empresas con descuento frente al valor de sus activos y la capacidad de incrementar rentas al compás de la inflación, mientras se mantiene la apuesta por balances desapalancados, máxime en un momento de inflexión para las políticas monetarias de los principales bancos centrales. Por el lado de la renta fija, la cartera mantendrá una duración estructuralmente baja y, dada la situación de las curvas en

euro, tratará de buscar valor añadido en curvas en divisa no euro, así como en emisores con un menor seguimiento por parte del mercado, al mismo tiempo que seguirá realizándose un seguimiento activo de las coberturas dinámicas del riesgo de tipo de interés.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - RENTA FIJA CCAA MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	204	0,73	202	0,73
ES00000123K0 - OBLIGACION REINO DE ESPAÑA 5,85 2022-01-31	EUR	0	0,00	272	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		204	0,73	474	1,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0370150007 - RENTA FIJA TITULIZACION AYT 0,00 2036-05-16	EUR	173	0,62	187	0,68
ES0205045000 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,63 2022-04-21	EUR	203	0,73	200	0,72
ES0370152003 - BONO TITULIZACION TDA 0,00 2043-01-20	EUR	178	0,64	192	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		555	1,99	579	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		759	2,72	1.054	3,80
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 2017-07-05	EUR	199	0,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		957	3,43	1.054	3,80
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	363	1,30	316	1,14
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN SOCIMI	EUR	363	1,30	339	1,23
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	290	1,04	333	1,20
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	335	1,20	287	1,04
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	437	1,57	395	1,43
TOTAL RV COTIZADA		1.788	6,41	1.672	6,04
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		1.788	6,41	1.672	6,04
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		2.746	9,84	2.725	9,84
PTOTESOE0013 - RENTA FIJA TESORO PORTUGUES 2,20 2022-10-17	EUR	209	0,75	0	0,00
XS1432493879 - RENTA FIJA REPUBLICA INDONESIA 2,63 2023-06-14	EUR	212	0,76	202	0,73
IT0005137614 - RENTA FIJA REPUBLICA ITALIANA 0,43 2022-12-15	EUR	202	0,72	203	0,73
PTOTECO0029 - RENTA FIJA TESORO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	EUR	0	0,00	231	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		623	2,23	635	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1598861588 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 0,47 2022-04-20	EUR	203	0,73	0	0,00
XS1599167589 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,62 2022-04-19	EUR	202	0,73	0	0,00
FR0013248465 - RENTA FIJA TELEPERFORMANCE 1,50 2024-04-03	EUR	200	0,72	0	0,00
XS1327531486 - RENTA FIJA SKF AB 1,63 2022-12-02	EUR	207	0,74	0	0,00
XS0829190585 - RENTA FIJA SNAM SPA 5,25 2022-09-19	EUR	125	0,45	0	0,00
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	205	0,74	0	0,00
XS0304274599 - RENTA FIJA LUKOIL PJSC-SPON ADR 6,66 2022-06-07	USD	99	0,36	0	0,00
XS1314238459 - RENTA FIJA IREN SPA 2,75 2022-11-02	EUR	219	0,78	0	0,00
FR0013059417 - RENTA FIJA SEB SA 2,38 2022-11-25	EUR	216	0,77	0	0,00
XS1169707087 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	203	0,73	200	0,72
DE000A1R02E0 - RENTA FIJA HORNBAACH BAUMARKT AG 3,88 2020-02-15	EUR	220	0,79	220	0,79
XS1300465926 - RENTA FIJA DAVIDE CAMPARI 2,75 2020-09-30	EUR	217	0,78	214	0,77
XS0739933421 - RENTA FIJA BMW 3,38 2018-12-14	GBP	241	0,86	248	0,89
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS CO 0,96 2023-09-07	EUR	194	0,70	194	0,70
USU31436AH86 - RENTA FIJA FRESENIUS SE & CO KG 4,50 2023-01-15	USD	186	0,67	198	0,71
XS1382385471 - RENTA FIJA FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	209	0,75	210	0,76
XS1439749109 - RENTA FIJA TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	200	0,72	199	0,72
XS1405774990 - RENTA FIJA ASML HOLDING NV 0,63 2022-07-07	EUR	200	0,72	201	0,73
XS1418630023 - RENTA FIJA NASDAQ INC 1,75 2023-05-19	EUR	209	0,75	207	0,75
XS1400342587 - RENTA FIJA DIA 1,00 2021-04-28	EUR	203	0,73	205	0,74
XS1373987707 - RENTA FIJA LYONDELLBASELL 1,88 2022-03-02	EUR	208	0,75	210	0,76
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECONOMICO 1,75 2023-03-20	EUR	205	0,74	204	0,74
XS1369254310 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,00 2019-02-25	EUR	0	0,00	204	0,74
XS1212467911 - RENTA FIJA SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR	203	0,73	202	0,73
XS0933604943 - RENTA FIJA REPSOL SA 2,63 2020-05-28	EUR	0	0,00	219	0,79
US17275RAQ56 - RENTA FIJA CISCO SYSTEMS INC 1,43 2019-03-01	USD	0	0,00	96	0,35
XS1143001102 - RENTA FIJA ING GROEP NV-CVA 0,10 2019-11-20	EUR	0	0,00	201	0,73
FR0012821924 - RENTA FIJA CAP GEMINI 0,52 2018-07-02	EUR	0	0,00	202	0,73
XS1169832810 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	225	0,81	214	0,77
XS0645941419 - RENTA FIJA BRENNTAG AG 5,50 2018-07-19	EUR	0	0,00	228	0,82
XS1025866119 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER 5,00 2022-02-15	GBP	256	0,92	255	0,92
XS1004118904 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 3,50 2021-12-13	EUR	229	0,82	228	0,82
XS1080158535 - RENTA FIJA FORD MOTOR CO 1,88 2021-06-24	EUR	0	0,00	213	0,77
XS1116480697 - RENTA FIJA BARCLAYS PLC 1,50 2022-04-01	EUR	206	0,74	203	0,73
XS1028954953 - RENTA FIJA BHARTI AIRTEL LTD 3,38 2021-05-20	EUR	222	0,80	220	0,80
XS1107552959 - RENTA FIJA AIGUES DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	264	0,95	263	0,95
XS1057822766 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 0,74 2019-04-17	EUR	0	0,00	202	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0834719303 - BONO MONDI PLC 3,38 2020-09-28	EUR	113	0,40	225	0,81
XS0842214818 - RENTA FIJA TELEFONICA SAJ4,71 2020-01-20	EUR	242	0,87	241	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.332	22,75	6.324	22,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.955	24,98	6.960	25,13
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		6.955	24,98	6.960	25,13
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	289	1,04	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	409	1,47	0	0,00
US9182041080 - ACCIONES VF CORPORATION	USD	413	1,48	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP FMC	EUR	556	2,00	0	0,00
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	577	2,07	0	0,00
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GR	EUR	494	1,77	77	0,28
IT0001389631 - ACCIONES BENI STABILI SPA	EUR	345	1,24	296	1,07
ZAE000145892 - ACCIONES LIFE HEALTHCARE	ZAR	492	1,76	422	1,52
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	350	1,26	364	1,31
DE000A2AA253 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	580	2,09
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	493	1,77	431	1,56
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	395	1,42	496	1,79
NL0006144495 - ACCIONES RELX NV	EUR	544	1,95	483	1,74
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	383	1,38	368	1,33
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	272	0,98	397	1,43
GB00BG49KP99 - ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT	GBP	428	1,54	385	1,39
FI0009006829 - ACCIONES SPONDA OYJ	EUR	0	0,00	357	1,29
SG1AF6000009 - ACCIONES KEPPEL DC REIT	SGD	378	1,36	330	1,19
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROPRTIE	EUR	440	1,58	434	1,57
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	524	1,88	524	1,89
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	409	1,47	338	1,22
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASALLE	USD	404	1,45	354	1,28
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	418	1,50	422	1,53
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	549	1,97	481	1,74
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	463	1,66	515	1,86
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL	CHF	351	1,26	559	2,02
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	362	1,30	409	1,48
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	353	1,27	331	1,20
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP SA	EUR	0	0,00	531	1,92
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	538	1,93	523	1,89
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	464	1,67	417	1,51
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	568	2,04	513	1,85
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	412	1,49
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	283	1,02	415	1,50
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	358	1,29	442	1,60
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	495	1,78	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	544	1,95	522	1,89
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	345	1,24	424	1,53
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	507	1,82	544	1,96
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN-REG	CHF	350	1,26	539	1,95
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	565	2,03	640	2,31
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	370	1,33	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	628	2,27
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA-REG	CHF	280	1,00	669	2,41
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD-REG	CHF	281	1,01	550	1,99
TOTAL RV COTIZADA		17.040	61,20	17.121	61,85
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		17.040	61,20	17.121	61,85
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		23.995	86,18	24.081	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.740	96,02	26.806	96,82

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.