

CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1469

Informe Semestral del Primer Semestre 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, 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

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: 08/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Valor 6, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

La exposición del fondo a renta variable cotizada en mercados europeos será mayor al 75%, siendo la exposición habitual entorno al 90%.

Al menos el 60% de la exposición a renta variable será en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro, sin límite de capitalización.

El seguimiento del índice se realizará mediante la compra de acciones y futuros de mercados europeos que permitan mantener un coeficiente de correlación superior al 75% entre los rendimientos diarios del valor liquidativo del fondo y los del Índice Eurostoxx 50 en términos anuales. La desviación máxima será del 7,5%. El límite máximo en un mismo emisor es el 20%.

La parte no invertida en renta variable estará invertida en activos de renta fija, pública o privada, sin límite de duración. La calificación mínima para estos activos será igual o superior a la que en cada momento tenga el Reino de España.

La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 25%.

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	0,16	0,00	0,27
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	4.735.244,5 1	5.730.448,1 4	2.104	2.223	EUR	0,00	0,00	6	NO
I	1.424.039,5 7		407		EUR	0,00		250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	34.857	41.953	28.972	31.434
I	EUR	10.491			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	7,3612	7,3211	6,5482	6,4416
I	EUR	7,3673			

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,05	0,72	0,67	0,05	0,72	mixta	0,10	0,10	Patrimonio
I		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,04	0,04	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	0,55	3,53	-2,88	-0,89	2,58	11,80	1,66	11,02	18,75
Rentabilidad índice referencia	-3,09	1,01	-4,07	-2,53	4,44	6,49	0,70	3,85	17,95
Correlación	0,94	0,94	0,94	0,92	0,92	0,92	0,97	0,98	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	25-06-2018	-2,13	06-02-2018	-7,50	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,39	05-04-2018	2,39	05-04-2018	3,97	25-08-2015

(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	11,85	10,54	13,07	7,78	8,66	8,57	19,56	18,80	15,52
Ibex-35	13,92	13,35	14,44	14,25	12,11	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,34	0,16	0,17	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
DJ Stoxx 50 Index	13,64	12,28	14,85	8,38	10,36	10,25	22,33	23,22	16,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,66	7,66	7,97	7,83	7,63	7,83	8,41	8,22	7,58

(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.

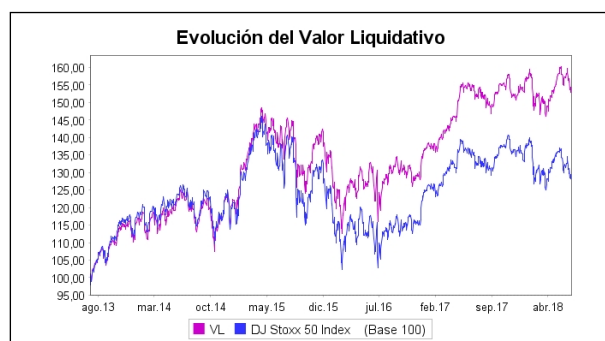
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,38	0,40	0,40	1,58	1,57	1,59	1,59

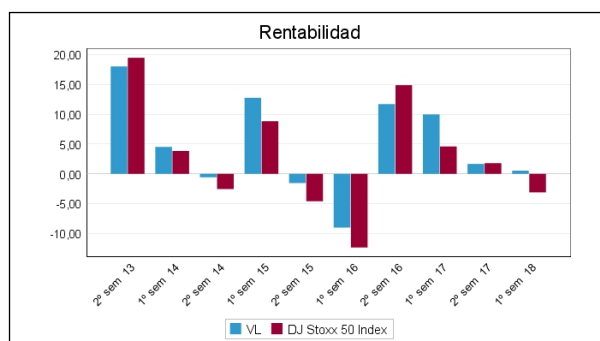
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Febrero de 2010. "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		3,73							
Rentabilidad índice referencia		1,01							
Correlación		0,96							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,39	05-04-2018				

(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		11,17							
Ibex-35		13,35							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
DJ Stoxx 50 Index		12,28							
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 periodos con política de inversión homogénea.

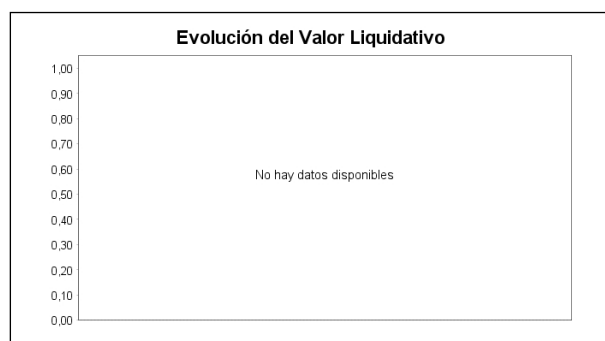
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)		0,23							

(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	12.282	561	-0,48
Renta Fija Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renta Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renta Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	82.873	6.097	-2,17
Global	0	0	0,00
Total fondos	636.636	33.100	-0,15

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.627	94,00	40.227	95,89
* Cartera interior	4.831	10,65	5.131	12,23
* Cartera exterior	37.796	83,35	35.096	83,66
* 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)	2.302	5,08	1.673	3,99
(+/-) RESTO	419	0,92	54	0,13
TOTAL PATRIMONIO	45.348	100,00 %	41.953	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)	41.953	37.134	41.953	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,88	10,26	6,88	-26,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	1,63	0,72	-51,05
(+) Rendimientos de gestión	1,68	2,62	1,68	-29,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	44,25
+ Dividendos	1,91	0,54	1,91	289,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	1,83	-0,24	-114,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,27	-0,01	-102,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-129,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,00	-0,96	5,86
- Comisión de gestión	-0,67	-0,83	-0,67	-11,83
- Comisión de depositario	-0,09	-0,10	-0,09	-0,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-1,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	131,11
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,05	-0,19	283,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	88,25
+ 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	88,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.348	41.953	45.348	

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

3. Inversiones financieras

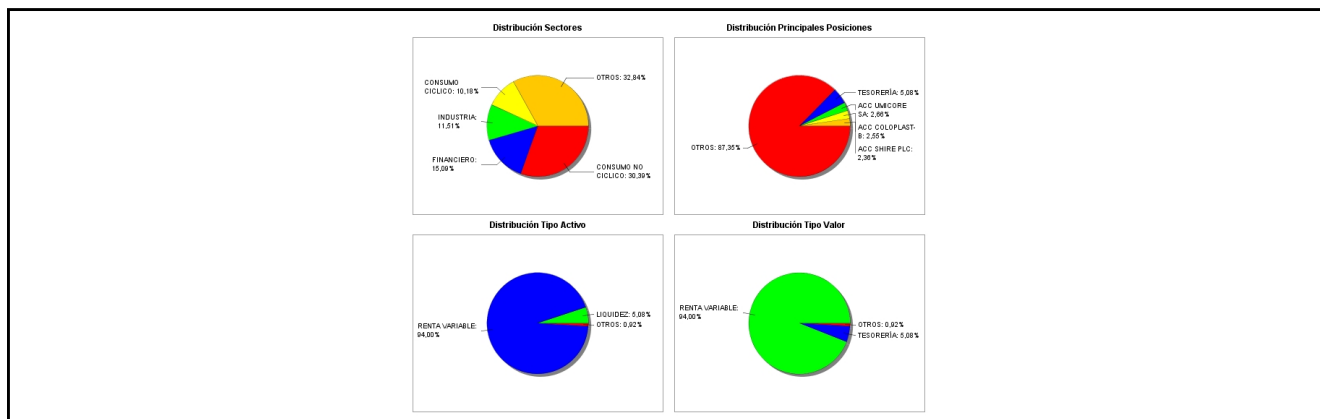
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.831	10,66	5.131	12,23
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	4.831	10,66	5.131	12,23
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	4.831	10,66	5.131	12,23
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	37.796	83,34	35.096	83,66
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	37.796	83,34	35.096	83,66
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	37.796	83,34	35.096	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.627	94,00	40.227	95,89

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
INDICE EUROPE STOXX50	C/ Fut. FUT EURO STOXX50 SEP18	1.559	Inversión
Total subyacente renta variable		1559	
TOTAL OBLIGACIONES		1559	

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 21.149,22 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 10.537.077,97 euros, suponiendo un 23,59% 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 1.691.802,13 euros, suponiendo un 3,79% 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 10.537.077,97 euros, suponiendo un 23,59% 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:

Durante el primer semestre del año se produjo un aumento de la volatilidad que propició fuertes descensos en todas las bolsas en el mes de febrero. El principal motivo fue el aumento abrupto en el rendimiento de las principales curvas de tipos de interés, junto con una ralentización de los flujos de gestión pasiva, los cuales capitalizaron gran parte de las correcciones. Durante los siguientes meses, el mercado puso su foco en el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, relativo a la implementación de aranceles a las importaciones de ciertos productos de China y otros países. El temor al incremento de las medidas proteccionistas supone el comienzo de una guerra comercial, la cual tampoco fue bien recibida por los mercados de renta variable.

Desde el prisma macroeconómico, la zona euro continuó en fase de expansión, y los indicadores adelantados también mostraron signos de fortaleza. Esto augura un crecimiento sostenible para los próximos trimestres, con el añadido que se producen de forma homogénea a lo largo de todo el continente.

En relación con las reuniones de los principales bancos centrales, el Banco Central Europeo decidió en su reunión de junio mantener invariables los tipos oficiales, y remarcó que espera que se mantengan a dichos niveles hasta el verano de 2019, siempre y cuando la evolución de la inflación mantenga las actuales expectativas del Consejo de Gobierno. Sin embargo, anunció que a partir de septiembre el importe de compras netas de activos en el marco del programa de "QE" se reducirá hasta 15 000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2018, momento en el que cesarán.

Este entorno macroeconómico favorable en ambos lados del Atlántico vino acompañado por una fase de resultados empresariales positivos durante el primer trimestre de 2018. En particular, el agregado del índice norteamericano S&P 500 creció tanto a nivel de ventas como de beneficios por acción, en que destaca la total homogeneidad en el crecimiento por sector. En cuanto a Europa, se observó una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos, siendo los sectores energético y financiero los más beneficiados debido al fuerte 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 finalizaron el semestre con retrocesos tanto en Europa (Eurostoxx 50 -3,09 % e IBEX 35 -4,19 %) como en Estados Unidos (Dow Jones Industrial Average -1,81 %), Japón (Nikkei 225 -2,02 %) y emergentes (MSCI Emerging Markets -7,68 %).

En lo referente a la inversión del Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable en EUR, al realizar su inversión principal en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro. Durante la temporada de resultados se manifestó una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos, con crecimientos en casi todos los sectores tanto en ventas como en beneficios, siendo el sector energético el mayor beneficiado de resultados del fuerte repunte del precio del crudo.

La rentabilidad del fondo en el primer semestre del año fue del 0,55 %, superando a su índice de referencia, el Eurostoxx 50, que obtuvo un -3,09 %.

En términos de volatilidad, el fondo se ha comportado mejor que su índice, al mostrar un nivel de riesgo inferior (un 11,85 % frente a un 13,64 %), debido a una acertada selección de valores y una diversificación por sectores. Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,27 %.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la del CI Iberian Equity -otro fondo con vocación de renta variable en EUR gestionado por CI Gestión-, podemos comprobar que el segundo ha obtenido una rentabilidad superior (4,56 %), de forma que ha mejorado la rentabilidad negativa del IBEX 35.

En cuanto a las decisiones de gestión, se dio salida a Gemalto tras confirmarse que no habría nuevas ofertas por la compañía; a Danone, en este caso por la falta de potencial y los riesgos de integración en la compra de Whitewave Foods; y a Amadeus, Krones, Air Liquide y Smurfit Kappa, pues se encontraron ideas con mejores perspectivas. Respecto a las entradas, se incorporó la acerera Aperam, la cual se verá beneficiada por la normalización en el uso del acero inoxidable; y la farmacéutica italiana Recordati, especializada en enfermedades raras y con gran experiencia en optimizar los procesos de fabricación para impulsar medicinas de gran valor pero con poca penetración. Cabe añadir también la entrada de la compañía líder en testeo y certificación SGS, la aseguradora francesa AXA y el fabricante de maquinaria para imprentas Heidelberg Druckmaschinen. En relación con la gestión de futuros, se mantuvo una posición en futuros del Eurostoxx 50 con el objetivo de gestionar la liquidez asociada a las operaciones del fondo y poder mantener una exposición del 100 % a renta variable. A nivel de activos, Coloplast (+30,28 %) registró la mayor revalorización de la cartera durante el semestre, después de registrar un crecimiento orgánico en ventas del 8 % y aumentar las previsiones para el año. En cambio, el peor comportamiento lo registró Heidelberg Druckmaschinen (-24,79 %), que se vio penalizada por publicar resultados por debajo de lo que esperaban los analistas, si bien consistentes con la estrategia anunciada por la compañía.

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 8,09 %; y el número de partícipes, un 12,96 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,77 %. Dado que la rentabilidad ha sido positiva, se ha aplicado una comisión de resultados que ha supuesto un descenso del 0,05 % 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 esas sociedades tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

No obstante, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas.

Aprovechando el análisis realizado para las estrategias ISR, durante el semestre la gestora ejerció el derecho a voto en nombre del fondo en un total de 12 compañías. Votó a favor de todas las propuestas del orden del día a excepción de los siguientes puntos:

- Propuestas que no incluían derechos preferentes en la ampliación de capital; se votó en contra en las juntas de accionistas de las compañías Ahold, Heineken, ING, Shire, ASML, Reckitt Benckiser y Atos.
- Abstención en algunas políticas remunerativas de las compañías LVMH, Iberdrola, Shire y Technip.
- En contra de reducir el plazo para publicar la agenda de la junta de accionistas en el caso de Reckitt Benckiser.

De cara al segundo semestre del año, los resultados empresariales en Estados Unidos centrarán gran parte de la atención de los inversores, dado que se deberían empezar a vislumbrar los efectos de la nueva política fiscal y el impacto en los diversos sectores de los aranceles aplicados a las importaciones. En cuanto a los principales bancos centrales del mundo, esperamos que continúen con la normalización de la política monetaria de forma gradual, siempre y cuando no haya un incremento abrupto de la inflación -impulsada por incrementos salariales superiores a los esperados- que obligue a adelantar el calendario de subidas. El fondo mantendrá una exposición a empresas de mediana capitalización, con especial atención a activos líderes en nichos de mercado. Adicionalmente, se aumentará la exposición a compañías de carácter defensivo para reforzar al fondo ante una posible desaceleración.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	896	1,98	868	2,07
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	921	2,03	864	2,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	990	2,18	861	2,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	997	2,20	951	2,27
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.028	2,27	749	1,78
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	838	2,00
TOTAL RV COTIZADA		4.831	10,66	5.131	12,23
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		4.831	10,66	5.131	12,23
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		4.831	10,66	5.131	12,23
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
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
DE0007314007 - ACCIONES HEIDELBERGUER AG	EUR	891	1,96	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	1.018	2,24	861	2,05
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	969	2,14	868	2,07
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	1.206	2,66	968	2,31
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	926	2,04	771	1,84
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.009	2,23	805	1,92
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIP FMC	EUR	997	2,20	956	2,28
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	990	2,18	916	2,18
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.039	2,29	825	1,97
DE0006335003 - ACCIONES KRONES AG	EUR	0	0,00	989	2,36
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	952	2,10	895	2,13
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	982	2,16	858	2,04
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP SE	EUR	848	1,87	875	2,09
DE000EVNK013 - ACCIONES JEVONIK INDUSTRIES AG	EUR	889	1,96	951	2,27
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	798	1,76	897	2,14
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO	EUR	0	0,00	950	2,26
SE0000382335 - ACCIONES AUTOLIV INC	SEK	902	1,99	925	2,21
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	959	2,11	824	1,96
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	1.155	2,55	894	2,13
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	955	2,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	891	1,96	922	2,20
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	876	1,93	881	2,10
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	853	1,88	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	1.042	2,30	0	0,00
CH0002497458 - ACCIONES SGS	CHF	1.049	2,31	0	0,00
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	607	1,34	659	1,57
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	954	2,10	856	2,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	974	2,15	923	2,20
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	990	2,18	757	1,80
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	940	2,07	841	2,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	1.069	2,36	855	2,04
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	960	2,12	910	2,17
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	903	1,99	982	2,34
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	952	2,10	814	1,94
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	815	1,80	820	1,95
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	911	2,01	955	2,28
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER	EUR	906	2,00	905	2,16
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	950	2,09	898	2,14
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	906	2,00	751	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	983	2,17	860	2,05
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	934	2,23
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	804	1,77	925	2,20
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG-REG	EUR	955	2,11	808	1,93
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	978	2,16	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	856	2,04
TOTAL RV COTIZADA		37.796	83,34	35.096	83,66
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		37.796	83,34	35.096	83,66
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		37.796	83,34	35.096	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.627	94,00	40.227	95,89

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.