

CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3231

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Caspe 88, Bajos,
08010 - Barcelona

Correo Electrónico

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: 08/07/2005

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 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	0,18
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	2.808.627,12	2.677.411,53
Nº de Partícipes	1.568	1.336
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	25.998	9,2567
2014	21.810	8,1461
2013	13.564	7,7578
2012	7.526	6,3717

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	0,34	1,15	1,49	0,34	1,15	1,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,63	13,63	-5,09	-2,96	6,92	5,00	21,76	11,05	
Rentabilidad índice referencia	12,08	12,08	-5,04	-0,90	5,64	3,66	21,42	-4,66	
Correlación	0,95	0,95	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	05-01-2015	-2,65	05-01-2015	-3,26	15-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	2,12	08-01-2015	2,12	08-01-2015	3,62	26-07-2012

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,74	14,74	19,73	12,52	9,83	14,57	13,12	15,19	
Ibex-35	19,78	19,78	24,83	16,03	13,29	18,43	18,85	28,12	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,29	0,34	0,38	0,99	2,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	10,77	10,55	10,65	10,77	12,04	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,40	1,59	1,60	1,68	

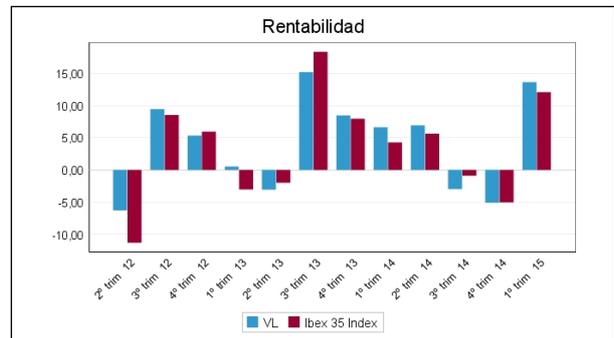
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Vocación Inversora de la IIC ha sido cambiada el 04 de Marzo de 2011. "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	11.553	514	0,16
Renta Fija Internacional	15.002	373	2,08
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	84.717	3.621	4,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	22.832	1.529	8,56
Renta Variable Euro	39.524	2.468	15,22
Renta Variable Internacional	96.768	5.091	13,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	204.457	7.471	0,59
Garantizado de Rendimiento Variable	59.467	2.571	4,14
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.071	634	3,92
Global	0	0	0,00
Total fondos	549.391	24.272	5,24

*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	24.531	94,36	20.857	95,63
* Cartera interior	21.514	82,75	18.113	83,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.016	11,60	2.744	12,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.546	5,95	943	4,32
(+/-) RESTO	-79	-0,30	11	0,05
TOTAL PATRIMONIO	25.998	100,00 %	21.810	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)	21.810	27.598	21.810	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,93	-18,15	4,93	-126,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,84	-5,92	12,84	-312,63
(+) Rendimientos de gestión	14,52	-5,76	14,52	-347,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	64,01
+ Dividendos	0,24	0,24	0,24	-1,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,41	-5,19	13,41	-353,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,87	-0,82	0,87	-204,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	116,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,68	-0,16	-1,68	948,94
- Comisión de gestión	-1,49	-0,15	-1,49	844,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,54
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,05	-0,14	-358,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,07
+ 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	-62,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.998	21.810	25.998	

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

3. Inversiones financieras

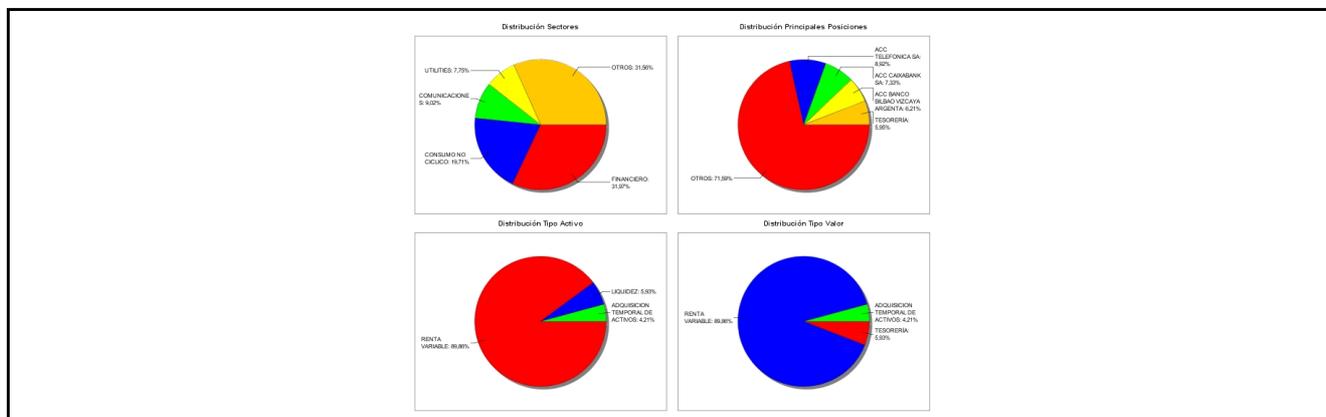
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.097	4,22	487	2,23
TOTAL RENTA FIJA	1.097	4,22	487	2,23
TOTAL RV COTIZADA	20.418	78,56	17.627	80,85
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	20.418	78,56	17.627	80,85
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 INTERIOR	21.514	82,78	18.113	83,08
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	3.016	11,60	2.744	12,58
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	3.016	11,60	2.744	12,58
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	3.016	11,60	2.744	12,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.531	94,38	20.857	95,86

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
BEX 35	C/ FUTURO IBEX 35 ABR15	2.301	Inversión
Total subyacente renta variable		2301	
TOTAL DERECHOS		2301	

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 4.488,79 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 3.329.787,14 euros, suponiendo un 14,12% 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 1.566.379,11 euros, suponiendo un 6,64% 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 3.329.787,14 euros, suponiendo un 14,12% 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:

Tras un final de 2014 marcado por la fuerte caída del precio del petróleo, el activo protagonista, en el primer trimestre de 2015, fue el euro, que registró fuertes caídas frente al resto de las principales divisas. La acción del BCE, cuyo programa de compras se activó a principios de marzo, inundó el mercado de liquidez, y la mayoría de activos se anotó subidas. Finalmente, la renta variable europea tomó el testigo de EE. UU. y obtuvo alzas de doble dígito por las expectativas sobre los resultados empresariales y por la búsqueda de rentabilidad de los inversores al no encontrar un binomio rentabilidad-riesgo adecuado en el universo de la renta fija, debido a la fuerte compresión de rentabilidades que, en muchos de los tramos, se tornaron negativas. En el frente geopolítico, destacó el ruido originado por las negociaciones del nuevo gobierno griego con los garantes de su programa de rescate para adecuar las condiciones del mismo, así como la continuación de los contactos políticos para restablecer las relaciones diplomáticas entre EE. UU. y Cuba, y el principio de acuerdo de EE. UU. y sus socios con Irán para el desarme nuclear de este.

En el plano estrictamente macroeconómico, EE. UU. confirmó que su economía creció un 2,4 % en 2014, en parte debido al fuerte impulso del consumo personal, el principal motor de la economía del país, derivado de la positiva dinámica del mercado laboral, que se tradujo en una tasa de desempleo del 5,5 % a cierre de marzo, si bien precisamente fue en este mes donde se registró el menor dato de creación de empleo en el sector privado de los últimos 15 meses. En el caso de Europa, el PIB de la eurozona creció finalmente un 0,9 % en 2014, gracias a la progresiva mejora, a lo largo del ejercicio, del gasto público, del consumo de las familias y de las inversiones privadas, aunque algo más rezagadas. Por países, Irlanda y Alemania registraron los crecimientos económicos más vigorosos con tasas interanuales del 4,8 % y del 1,6 % respectivamente, mientras que España creció un 1,4 % en el año. En términos agregados, la tasa de desempleo descendió hasta el 11,30 %, fruto de la mejora significativa observada en países como España, aunque comparativamente el nivel de desempleo continuó siendo muy elevado. Respecto a los países emergentes, cabe destacar que China publicó un crecimiento económico del 7,4 % en el año anterior, una cifra no vista desde 2009 y que pone de manifiesto el proceso de desaceleración de su economía fruto del cambio en las palancas de crecimiento.

Por activos, en el primer trimestre del año, el S&P 500 se anotó una subida del 0,44 %, mientras que el Eurostoxx50 se revalorizó un 17,51 %, registrando el mayor incremento trimestral desde los mínimos de 2009. En el universo de la renta fija, los tipos de interés de los bonos soberanos a 10 años de Alemania y España cerraron marzo en el 0,18 % y el 1,21 % respectivamente, arrojando ambos una reducción trimestral en torno a 40 p.b., impulsada por el efecto del programa de compras de deuda del BCE. Por su parte, el Treasury a 10 años acabó el trimestre en el 1,92 %. En referencia a las divisas, el euro se depreció frente a las principales divisas mundiales, registrando una caída trimestral del 11,30 %, 6,72 % y 11 % respecto al dólar estadounidense, la libra esterlina y el yen japonés respectivamente. Finalmente, en los mercados de materias primas, el barril de crudo Brent finalizó el periodo en los 55 \$, anotándose un descenso del 3,87 % en el trimestre, mientras que la onza de oro se mantuvo prácticamente sin cambios en los 1183 \$.

De cara a los próximos trimestres, en el ámbito empresarial, será importante conocer el resultado de las compañías europeas y estadounidenses obtenido en el primer trimestre, en la medida en que la apreciación del dólar frente al euro tendrá un impacto significativo en las cuentas de las compañías. En términos macroeconómicos, la comunidad inversora continuará analizando de cerca las reuniones de la Reserva Federal en EE. UU., ya que un probable inicio de la normalización de la política monetaria está a punto de llegar, si tenemos en cuenta las indicaciones recientes de su presidenta Janet Yellen. Asimismo, habrá que seguir con detalle los datos macroeconómicos a escala mundial, ya que, en ciertos países emergentes, se observa una desaceleración de sus dinámicas de crecimiento, Europa empieza a ganar tracción y EE. UU. ha decepcionado en el primer cuarto del año, aunque se espera que se recupere progresivamente. Finalmente, en el frente geopolítico, destacarán las elecciones autonómicas y locales en España y presidenciales en Reino Unido, al mismo tiempo que continuarán las negociaciones sobre la situación de Grecia.

Por la parte microeconómica, destacó el interés de CaixaBank por hacerse con el 100 % del banco portugués BPI, aunque la segunda accionista de BPI, Isabel dos Santos, se negó a vender su participación por considerar que el precio ofrecido por CaixaBank era insuficiente. Banco Sabadell, por su parte, anunció la compra del banco inglés TSB, valorado en aproximadamente 2400 millones, además de una ampliación de capital por un importe de 1600 millones para poder financiar parte de esta adquisición. En referencia al Banco Santander, este anunció una ampliación de capital por un importe de 7500 millones para reforzar su capital y poder aprovechar las oportunidades de crecimiento orgánico, aumentando así el crédito y la cuota de negocio en los mercados clave. El día del anuncio, el Santander registró un retroceso significativo (-14,09 %). El periodo estuvo marcado por la volatilidad tanto de la vertiente microeconómica como política.

En lo referente a la inversión de Caja Ingenieros Iberian Equity, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable en euros, realizando su inversión principal en acciones de entidades radicadas en España y Portugal.

En el primer trimestre, la rentabilidad del fondo fue positiva en un 13,63 % frente a la revalorización del 12,08 % de su índice de referencia, el Ibex 35. La desviación de rentabilidad fue provocada, principalmente, por una menor ponderación en los bancos de mayor capitalización frente a la banca mediana, que manifestó un mejor comportamiento, y por la selección de compañías de pequeña y mediana capitalización, que tuvieron desempeños muy favorables.

La rentabilidad de Caja Ingenieros Iberian Equity ha sido un tanto inferior (13,63 %) a la de otro fondo con vocación de renta variable en euros gestionado por la Sociedad Gestora, Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus (17,57 %), debido a la mejor evolución de los mercados de renta variable europeos. En términos de riesgo, la volatilidad del fondo ha sido inferior a la de su índice de referencia (un 14,74 % frente a un 19,78 %). Durante el trimestre, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,30 %.

En referencia a las decisiones de inversión tomadas en el trimestre, se realizaron desinversiones en aquellas compañías en las que el margen de seguridad se había reducido, como en el caso de Corporación Financiera Alba y Laboratorios Almirall. Adicionalmente, se deshizo la posición en Santander por la decisión de tener mayor ponderación en la banca doméstica, debido a la recuperación de la economía española, al ser las compañías centradas en las pequeñas y medianas empresas las que pueden aprovecharse de este entorno de recuperación. En referencia al Banco Sabadell, se vendió toda la posición por considerar que, en el plano estratégico, el banco estaba entrando en un mercado demasiado competitivo como el inglés. Se valoraron los riesgos asociados a la operación, así como el de negocio, ya que se desconoce cómo evolucionará la estrategia de expansión del segmento de las pymes, que tan bien ha funcionado en España, al caso inglés. Dichas desinversiones permitieron financiar el incremento en otras compañías presentes en la cartera, como Liberbank, CaixaBank, Portucel, Redes Eléctricas o Ebro Foods. Se incrementó el peso en Ebro Foods hasta el 5 % por la transformación que ha venido realizando la compañía en los últimos años, al expandir significativamente sus actividades en arroz y pasta mediante adquisiciones. La sequía que azotó Tejas desde 2011 no ha permitido tener una cosecha suficiente de arroz en los últimos años, aunque las lluvias del pasado año han dado expectativas para que el 2015-2016 la situación cambie. Las expectativas de mejores cosechas de arroz, junto con la

adquisición de una planta arroceras en la India, aseguran el suministro de arroz basmati para todas sus filiales y podrían suponer uno de los catalizadores de la compañía para los próximos trimestres.

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 crediticia, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión. El tipo de interés de remuneración de la operación se ha situado en niveles de mercado para el tipo de colateral contratado (0,15 %).

El patrimonio del fondo ha aumentado un 19,20 %. El número de partícipes ha disminuido un 17,37 %.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,39 % en el periodo.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0370152003 - REPO CAJA INGENIEROS 0,15 2015-04-01	EUR	1.097	4,22	0	0,00
ES0370152003 - REPO CAJA INGENIEROS 0,15 2015-01-07	EUR	0	0,00	487	2,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.097	4,22	487	2,23
TOTAL RENTA FIJA		1.097	4,22	487	2,23
ES0678430994 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	26	0,10	0	0,00
ES06132119A7 - DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	23	0,09	0	0,00
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	1.151	4,43	686	3,15
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN SOCIMI	EUR	1.140	4,39	902	4,14
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	207	0,80	152	0,70
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.906	7,33	1.036	4,75
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	697	2,68	472	2,16
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTER.	EUR	1.110	4,27	786	3,60
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	795	3,06	647	2,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	561	2,16	435	1,99
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	642	2,47	537	2,46
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.318	8,92	2.032	9,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	786	3,61
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	1.057	4,07	1.414	6,48
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	728	2,80	532	2,44
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	683	2,63	451	2,07
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	557	2,14	462	2,12
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	587	2,26	485	2,23
ES0121975017 - ACCIONES CONST.AUXIL.FERROCA.	EUR	421	1,62	411	1,89
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	1.066	4,10	714	3,27
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	425	1,64	346	1,59
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.614	6,21	1.347	6,18
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	0	0,00	502	2,30
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	558	2,56
ES0117160111 - ACCIONES CORP. FINANC. ALBA	EUR	0	0,00	267	1,23
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS	EUR	1.288	4,95	606	2,78
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS	EUR	514	1,98	445	2,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	900	3,46	615	2,82
TOTAL RV COTIZADA		20.418	78,56	17.627	80,85
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		20.418	78,56	17.627	80,85
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 INTERIOR		21.514	82,78	18.113	83,08
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
PTRELOAM0008 - ACCIONES REDES ENERGETICAS NA	EUR	1.078	4,15	799	3,66
US38500P2083 - ACCIONES GRANA Y MONTERO SA	USD	221	0,85	328	1,50
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD	279	1,07	267	1,23
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL	EUR	750	2,89	416	1,91
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO	USD	0	0,00	327	1,50
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	339	1,30	284	1,30
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE POR	EUR	348	1,34	322	1,48
TOTAL RV COTIZADA		3.016	11,60	2.744	12,58
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		3.016	11,60	2.744	12,58
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		3.016	11,60	2.744	12,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.531	94,38	20.857	95,66

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.