

Dades Generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Ràting Dipositari: ND

Fons per compartiments: No

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona
Correu electrònic: atencionsocio@caja-ingenieros.es

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

Informació Fons

Data de registre: 08/06/1998

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Tipus Fons: Fons que pren com a referència un índex.

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

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

Descripció general

Política d'inversió: La gestió del fons pren com a referència el comportament de l'índex Eurostoxx 50 podent per a això superar els límits generals de diversificació.

L'exposició del fons a renda variable cotitzada en mercats europeus serà major al 75%, sent l'exposició habitual al voltant del 90%.

Almenys el 60% de l'exposició a renda variable serà en valors emesos per entitats radicades a la zona euro, sense límit de capitalització.

El seguiment de l'índex es realitzarà mitjançant la compra d'accions i futurs de mercats europeus que permetin mantenir un coeficient de correlació superior al 75% entre els rendiments diaris del valor liquidatiu del fons i els de l'Índex Eurostoxx 50 en termes anuals. La desviació màxima serà del 7,5%. El límit màxim en un mateix emissor és el 20%.

La part no invertida en renda variable estarà invertida en actius de renda fixa, pública o privada, sense límit de durada. La qualificació mínima per a aquests actius serà igual o superior a la que en cada moment tingui el Regne d'Espanya.

L'exposició al risc divisa no podrà superar el 25%.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats contractats en mercats organitzats, amb finalitat de cobertura i inversió. El conjunt d'operacions en aquest tipus d'actius no podrà superar el valor del patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2017
Índex de rotació de la cartera	0,20	0,11	0,07	0,27
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	0

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participaciones		Núm. de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		inversió Mínima
	Període actual	Període anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	4.536.518,80	4.735.244,51	2.136	2.104	EUR			6
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	1.363.430,26	1.424.039,57	423	407	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	EUR	32.964	41.953	28.972	31.434
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	EUR	9.926			

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	EUR	7,2664	7,3211	6,5482	6,4416
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	EUR	7,2803			

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

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			Acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total			
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	0,34	-0,05	0,29	1,01		1,01	mixta	al fondo	
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	0,20		0,20	0,53		0,53	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI BOLSA EURO PLUS A, FI	0,05	0,15	Patrimoni	
CI BOLSA EURO PLUS I, FI	0,03	0,07	Patrimoni	

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI BOLSA EURO PLUS A, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	-0,75	-1,29	3,53	-2,88	-0,89	11,80	1,66	11,02	18,75
Rendibilitat índex referència	-2,99	0,11	1,01	-4,07	-2,53	6,49	0,70	3,85	17,95
Correlació	0,94	0,93	0,94	0,94	0,92	0,92	0,97	0,98	0,99

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-1,38	10-08-2018	-2,13	06-02-2018	-7,50	24-06-2016
Rendibilitat màxima	0,86	03-07-2018	2,39	05-04-2018	3,97	25-08-2015

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	10,81	8,44	10,54	13,07	7,78	8,57	19,56	18,80	15,52
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	18,84
Lletra del Tresor a 1 any	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
DJ Stoxx 50 Index	12,69	10,64	12,28	14,85	8,38	10,25	22,33	23,22	16,30
VAR històric (iii)	7,63	7,63	7,66	7,97	7,83	7,83	8,41	8,22	7,58

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

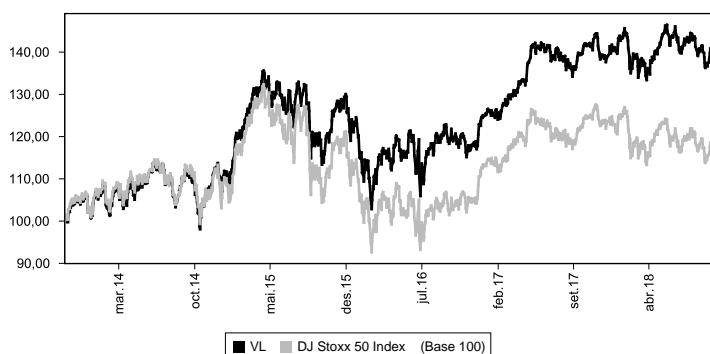
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

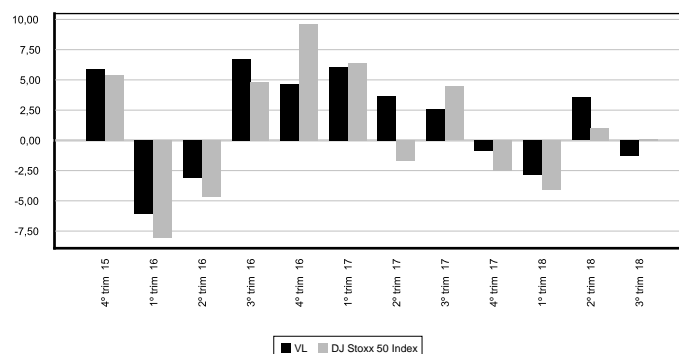
Acumulat any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,16	0,39	0,39	0,38	0,40	1,58	1,57	1,59	1,59

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI BOLSA EURO PLUS I, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual			
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
Rendibilitat		-1,18	3,73					
Rendibilitat índex referencia		0,11	1,01					
Correlació		0,94	0,96					

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-1,51	10-08-2018				
Rendibilitat màxima	0,91	03-07-2018				

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual			
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
Volatilitat (ii):								
Valor Liquidatiu		8,89	11,17					
Ibex-35		10,39	13,35					
Lletra del Tresor a 1 any		0,25	0,34					
DJ Stoxx 50 Index		10,64	12,28					
VAR històric (iii)								

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

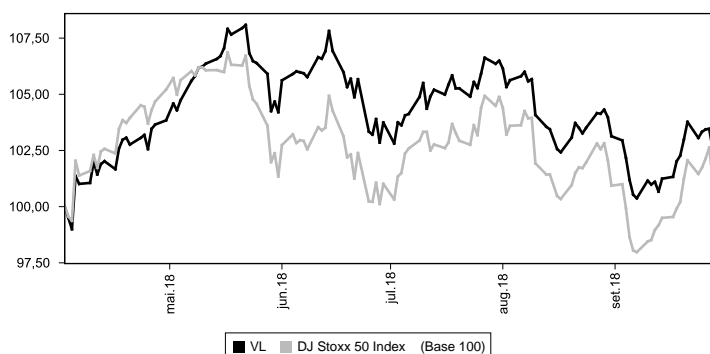
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

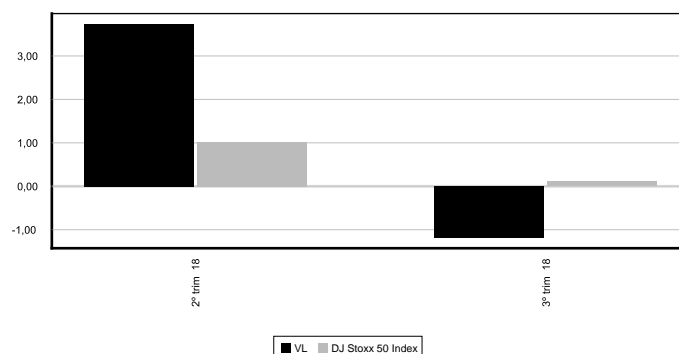
Acumulat any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,23	0,23						

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat trimestral mitjana **
Monetari a Curt Termini			
Monetari			
Renda Fixa Euro	11.156	534	-0,13
Renda Fixa Internacional	81.187	2.596	0,10
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	139.678	6.448	-0,31
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	53.712	3.653	0,95
Renda Variable Euro	82.867	4.790	-1,51
Renda Variable Internacional	145.574	7.930	0,41
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	42.743	2.001	-0,52
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	70.399	5.631	-0,52
Global			
Total Fons	627.316	33.583	-0,18

* Mitjanes.

(1): Inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període(Imports en milers d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	35.263	82,22	42.627	94,00
Cartera Interior	2.071	4,83	4.831	10,65
Cartera Exterior	33.192	77,39	37.796	83,35
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	3.085	7,19	2.302	5,08
(+/-) RESTA	4.543	10,59	419	0,92
TOTAL PATRIMONI	42.891	100,00%	45.348	100,00%

Notes:

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	45.348	43.481	41.953	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-4,18	0,62	2,62	-760,34
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-1,24	3,44	-0,54	-135,68
(+) Rendiments de Gestió	-0,90	3,97	0,76	-122,31
(+) Interessos				-59,25
(+) Dividends	0,26	1,54	2,17	-83,09
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-100,00
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-1,20	2,30	-1,45	-151,33

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,03	0,12	0,03	-70,77
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats			0,01	-24,66
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,35	-0,53	-1,30	-35,72
(-) Comissió de gestió	-0,27	-0,34	-0,93	-22,70
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,14	-1,50
(-) Despeses per serveis exteriors			-0,01	1,05
(-) Unes altres despeses de gestió corrent			-0,01	21,78
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,03	-0,14	-0,22	-79,62
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	42.891	45.348	42.891	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. Inversions financeres

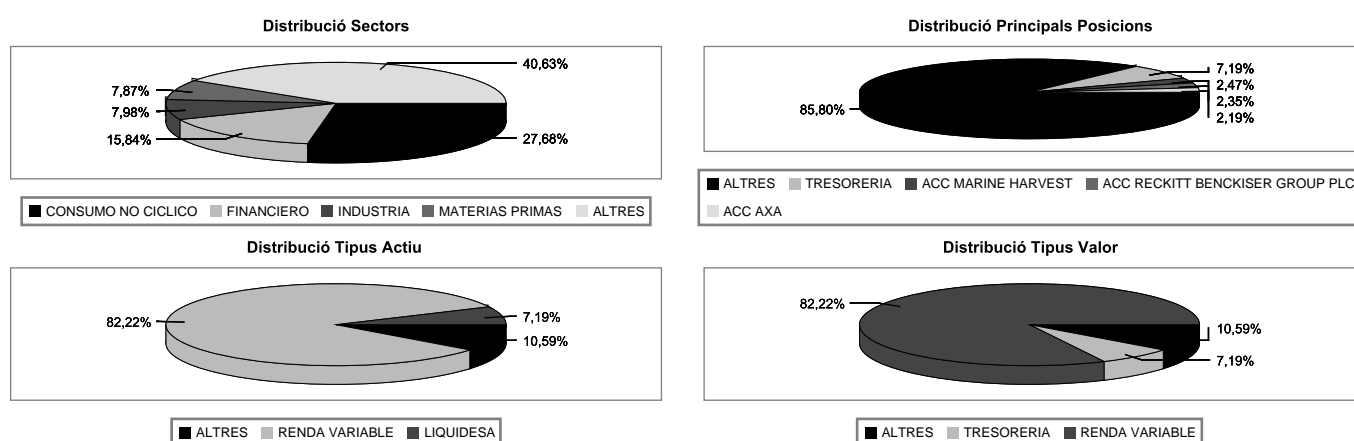
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			896	1,98
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	765	1,78	921	2,03
ACCIONES INDITEX	EUR	779	1,82	990	2,18
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	526	1,23	997	2,20
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR			1.028	2,27
TOTAL RV COTITZADA		2.070	4,83	4.832	10,66
TOTAL RENDA VARIABLE		2.070	4,83	4.832	10,66
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		2.070	4,83	4.832	10,66
ACCIONES HEIDELBERGUER AG	EUR	767	1,79	891	1,96
ACCIONES CORBION NV	EUR	838	1,95	1.018	2,24
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	871	2,03	969	2,14
ACCIONES UMICORE	EUR	820	1,91	1.206	2,66
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK			926	2,04
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	785	1,83	1.009	2,23
ACCIONES TECHNIP FMC	EUR	852	1,99	997	2,20
ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	893	2,08	990	2,18
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	904	2,11	1.039	2,29
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	751	1,75	952	2,10
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	748	1,74	982	2,16
ACCIONES NORMA GROUP SE	EUR	896	2,09	848	1,87
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	842	1,96	889	1,96
ACCIONES DUERR AG	EUR	934	2,18	798	1,76
ACCIONES AUTOLIV INC	SEK			902	1,99
ACCIONES ATOS SE	EUR	882	2,06	959	2,11
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	853	1,99	1.155	2,55
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	748	1,74	891	1,96
ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	850	1,98	876	1,93
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	905	2,11		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES APERAM	EUR	823	1,92	853	1,88
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	775	1,81	1.042	2,30
ACCIONES SGS	CHF	912	2,13	1.049	2,31
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	894	2,08	607	1,34
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	861	2,01	954	2,10
ACCIONES TOTAL SA	EUR	931	2,17	974	2,15
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	865	2,02	990	2,18
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR			940	2,07
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	800	1,86	1.069	2,36
ACCIONES SAP SE	EUR	922	2,15	960	2,12
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.020	2,38	903	1,99
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	802	1,87	952	2,10
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	823	1,92	815	1,80
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	804	1,87	911	2,01
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER	EUR	880	2,05	906	2,00
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	923	2,15	950	2,09
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	1.061	2,47	906	2,00
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	737	1,72	983	2,17
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	932	2,17		
ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	667	1,56	804	1,77
ACCIONES BAYER AG-REG	EUR	682	1,59	955	2,11
ACCIONES AXA SA	EUR	939	2,19	978	2,16
TOTAL RV COTITZADA		33.192	77,38	37.798	83,34
TOTAL RENDA VARIABLE		33.192	77,38	37.798	83,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		33.192	77,38	37.798	83,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		35.262	82,21	42.630	94,00

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Al tancament del període no existeixen posicions obertes en derivats o l'import compromès de cadascuna d'aquestes posicions ha estat inferior a 1000 euros.

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X

	Sí	No
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 18.259,93 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 1.505.053,53 euros, que suposa un 3,32% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 1.505.053,53 euros, que suposa un 3,32% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ , SGIIC , SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIÓ:

Durant el tercer trimestre de l'any, els mercats financers han estat marcats per les turbulències econòmiques, financeres i polítiques. Els fets més rellevants han estat les tensions financeres i econòmiques a Turquia i l'Argentina -que han contagiat la resta d'actius emergents-, el comportament negatiu dels mercats italians a causa del desconcert polític en què es troba immers el país i l'apujada del to proteccionista dels Estats Units, que enfosqueix les perspectives de creixement de l'economia mundial en frenar el comerç. D'altra banda, el Canadà s'ha incorporat a l'acord comercial preliminar entre els Estats Units i Mèxic per substituir el Tractat de Lliure Comerç de l'Amèrica del Nord (NAFTA). Pel que fa als bancs centrals, tots dos han mantingut les estratègies de política monetària anunciades en reunions anteriors.

A Europa, el Banc Central Europeu va reiterar la seva intenció de seguir el full de ruta anunciat durant la darrera reunió. A la roda de premsa, Mario Draghi va remarcar que preveuen conservar els tipus d'interès oficials en els nivells actuals almenys fins a l'estiu del 2019, i, en tot cas, mentre calgui per garantir la convergència sostinguda de la inflació cap a nivells inferiors, tot i que propers, al 2% a mig termini. Respecte de les mesures de política no convencionals, es va anunciar la reducció del programa de compra d'actius fins als 15 000 milions d'euros (des dels 30 000) a partir de l'octubre. En relació amb les projeccions macroeconòmiques, la màxima institució monetària europea va rebaixar lleugerament les perspectives de creixement econòmic de la zona euro per a 2018 i 2019 fins al 2 i l'1,8% respectivament. Quant a la inflació, atesos els preus actuals del petroli, el BCE espera que fluctui vora el nivell actual del 2% de taxa interanual.

Des del punt de vista microeconòmic, i un cop acabada la campanya de resultats del segon trimestre de l'any, podem concloure que hi ha un desajust entre la realitat corporativa i el rendiment dels mercats (excloent els EUA). Així, destaca el fet que els beneficis han continuat augmentant un 7 % en territori europeu i un 25 % en el nord-americà, impel·lit per la fortalesa del sector tecnològic i pels beneficis derivats de la reducció de la taxa impositiva i la repatriació de capitals, que ha accelerat la recompra d'accions. A Europa, l'evolució corporativa ha estat marcada pels efectes negatius de l'apreciació de l'euro (tot i que ha aflluït el ritme respecte del trimestre anterior) i el l'aparent increment d'alguns costos d'abastament i operatius (energia i mà d'obra, entre d'altres). Tot i que l'evolució dels resultats empresarials ha estat a dues velocitats, és força sòlida, i encara és un suport fonamental per a les cotitzacions borsàries a mig termini.

Pel que fa a l'evolució dels diversos actius financers, els mercats de renda variable han rendit de manera diferent segons la regió. Als Estats Units, els principals índexs han tancat el trimestre en positiu, i tant l'S&P 500 (+7,20%) com el Dow Jones Industrial Average (+9,01%) han superat màxims històrics. Les borses de la zona euro han tingut un rendiment dispar. Han avançat a les economies nucli -entre les quals destaquen el CAC francès (3,19%) i el DAX alemany (-0,48%) - i han retrocedit als països perifèrics, entre els quals destaquen l'índex italià, l'Ibex 35 o el portuguès PSI, que han patit pèrdues del 4,23%, el 2,43% i el 3,06% respectivament. Als mercats de renda fixa s'ha produït un augment de les TIRs dels actius refugi. D'aquesta manera, el deute sobirà alemany i nord-americà a 10 anys han augmentat la rendibilitat fins al 0,47% i el 3,06% respectivament. A l'últim, en relació amb les matèries primeres, el preu del Brent s'ha mantingut més o menys estable, tret de la volatilitat soferta als mercats financers de les economies emergents, i ha fluctuat entre els 70 i els 80 dòlars per barril.

Respecte de la inversió del Caixa Enginyers Borsa Euro Plus, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc que combregués amb la seva vocació de renda variable en euro, en invertir sobretot en valors emesos per entitats ubicades a la zona euro. Al tercer trimestre de 2018, la rendibilitat del CE Borsa Euro Plus ha estat d'un -1,29% (-1,18% per a la classe I), per sota de l'índex de referència, l'Eurostoxx 50, que ha registrat un petit creixement del 0,11%. El fons ha tingut un comportament relatiu pitjor, sobretot per una mala tria de companyies del sector de consum discrecional; bàsicament, la cartera ha estat sobreexposada a companyies que fabriquen components per a automòbils. Tot i que en menor mesura, el fons també s'ha vist penalitzat per la infraponeració en el sector energètic -amb bons resultats gràcies a l'augment dels preus del petroli-, que va frustrar els bons resultats obtinguts al sector de consum bàsic.

Pel que fa a la volatilitat, el fons ha rendit millor que el seu índex, en mostrar un nivell menor de risc (un 8,44% enfront d'un 10,64%), gràcies a una tria encertada de valors i a una diversificació per sectors. La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,25%.

Un altre fons amb vocació de renda variable en euro gestionat per CE Gestió, el CE Iberian Equity, ha obtingut una rendibilitat superior (un -1,80%), i ha millorat la rendibilitat negativa de l'Ibex 35.

En l'àmbit de les companyies, el major contribuïdor ha estat Marine Harvest (+16,25%), gràcies a l'estabilitat que continua vivint el sector, especialment en termes d'oferta. També ha despuntat Hannover Rück (+13,95%), que va reafirmar el seu compromís amb els objectius anuals de primes tot i l'entorn tan competitiu del sector de les reassegurances. D'altra banda, Continental (-23,32%) ha estat molt castigada després d'anunciar que, per culpa de les dures condicions de mercat, havia de reduir la seva previsió de vendes i de marges per a aquest any. Bayer, per la seva banda, ha cedit un 18,91% de resultes de la sentència als EUA que condemnava Monsanto a indemnitzar un pacient per haver-li causat un càncer terminal amb el glifosat (herbicida de la companyia). Durant el període s'ha decidit donar entrada a Hannover Re i Sampo, i s'han eliminat les posicions a Autoliv, Assa Abloy, BBVA, Siemens i Cellnex.

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repos (operacions amb pacte de recompra) amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositar. El col·lateral de les operacions han estat, en gran mesura, emissions de titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

El patrimoni del fons ha baixat un 5,43% per a la classe A (-5,39% classe I), i el nombre de partícips s'ha incrementat un 1,52% (3,93% classe I). Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,39% (0,23% classe I).

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot a les juntes d'accionistes de societats espanyoles quan faci més de 12 mesos que els fons que gestiona hi participen, i quan representin almenys l'1% del capital de la societat participada. Votarà a favor de les propostes de l'ordre del dia, i s'abstindrà en aquelles en què consideri que no té prou informació.

A banda d'això, la societat gestora assistirà a la junta d'accionistes quan, tot i no escaure's cap de les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat pertinent o quan hi hagi drets econòmics a favor dels partícips, com ara primes d'assistència a juntes.

Aprofitant l'anàlisi per a les estratègies d'ISR, durant el trimestre la gestora ha exercit en nom del fons el dret de votar en la junta d'accionistes de la companyia Inditex, en què va votar a favor de les propostes.

Pel que fa a les perspectives per als propers trimestres, probablement hi haurà una desacceleració al conjunt de les economies, tot i que s'accentuarà la diferència entre regions. Pel que fa als bancs centrals, seguiran normalitzant les polítiques monetàries, cosa que endurirà gradualment les condicions financeres globals. Tot i la fortalesa dels fonamentals, és un entorn propici perquè repunti la volatilitat. El fons mantindrà una exposició a companyies de mitjana i gran capitalització, amb una atenció especial a actius líders en vetes de mercat. Considerem que és la posició adequada en

l'entorn de creixement dels beneficis que ha començat fa poc, i que no fa pinta que canviï a curt termini.