

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: 03/06/1999

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

Perfil de Risc: Valor 5, en una escala de 1 al 7.

Descripció general

Política d'inversió: La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Renda Variable Internacional. L'exposició a renda variable de la cartera serà superior al 75%, sent la inversió en països emergents inferior al 25%. La part no invertida en renda variable estarà invertida en actius de renda fixa, pública o privada, sense límit de durada. La seva qualificació creditícia serà igual o superior a la que en cada moment tingui el Regne d'Espanya. El fons pren com a referència el comportament de l'índex MSCI World denominat en euros.

L'exposició a risc divisa podrà aconseguir el 100%.

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, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

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

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2017
Índex de rotació de la cartera	0,05	0,16	0,09	0,67
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 GLOBAL I, FI	3.415.264,39	3.111.717,11	1.450	1.385	EUR			250000
CI GLOBAL A, FI	9.187.916,61	9.111.053,18	3.486	3.386	EUR			500

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI GLOBAL I, FI	EUR	27.102			
CI GLOBAL A, FI	EUR	72.461	88.725	68.001	71.921

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI GLOBAL I, FI	EUR	7,9355			
CI GLOBAL A, FI	EUR	7,8866	7,6946	6,9117	6,7633

* 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 GLOBAL I, FI	0,20		0,20	0,50		0,50	Patrimoni		
CI GLOBAL A, FI	0,34	0,06	0,40	1,01	0,20	1,22	mixta	al fondo	

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI GLOBAL I, FI	0,03	0,06	Patrimoni
CI GLOBAL A, FI	0,05	0,15	Patrimoni

2.2. Comportament

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

A) Individual CI GLOBAL A, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	2,50	0,65	5,88	-3,82	2,39	11,33	2,19	8,42	
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima	-0,95	15-08-2018	-2,50	08-02-2018	-5,20	24-08-2015			
Rendibilitat màxima	0,80	09-07-2018	1,53	01-06-2018	3,13	22-01-2016			

(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	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	10,02	6,59	9,27	13,18	7,36	8,12	14,81	16,71	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	
Lletra del Tresor a 1 any	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	
MSCI World Index	11,01	6,83	10,09	14,60	8,27	8,77	14,83	18,32	
VAR històric (iii)	5,93	5,93	5,95	6,13	5,81	5,81	6,01	5,77	

(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.

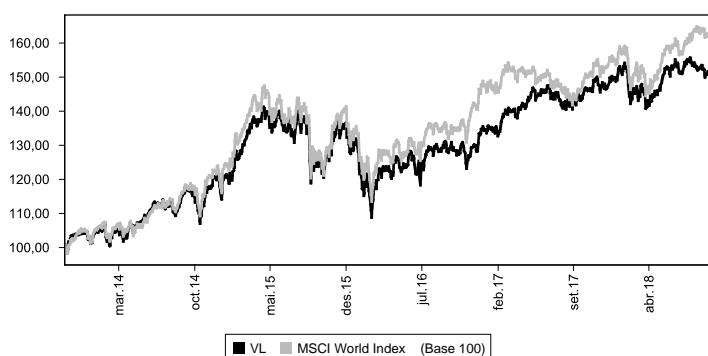
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

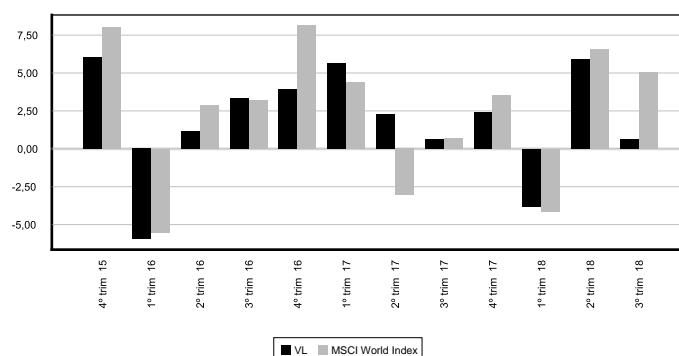
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,17	0,39	0,39	0,39	0,40	1,57	1,56	1,58	

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



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Mayo de 2013.

2.2. Comportament

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

A) Individual CI GLOBAL 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		0,87	6,22					
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima	-1,03	15-08-2018						
Rendibilitat màxima	0,88	09-07-2018						

(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		7,18	9,71					
Ibex-35		10,39	13,35					
Lletra del Tresor a 1 any		0,25	0,34					
MSCI World Index		6,83	10,09					
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.

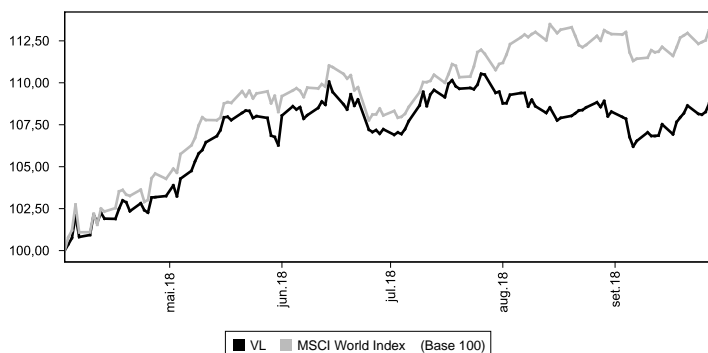
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

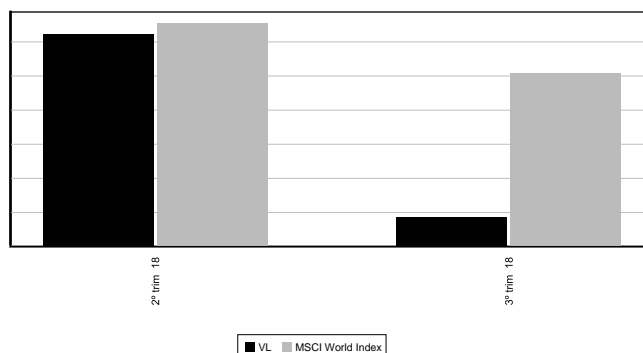
Acumulat any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,23	0,23						

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	94.589	95,00	90.329	94,22
Cartera Interior	6.671	6,70	4.969	5,18
Cartera Exterior	87.918	88,30	85.360	89,04
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	4.728	4,75	5.840	6,09
(+/-) RESTA	246	0,25	-297	-0,31
TOTAL PATRIMONI	99.563	100,00%	95.872	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)	95.872	92.580	88.725	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	3,07	-2,52	8,46	-222,46
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	0,67	5,87	2,77	-88,58
(+) Rendiments de Gestió	1,10	6,41	4,17	-82,78
(+) Interessos				4,53
(+) Dividends	0,27	0,98	1,51	-72,48
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-200,01
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	0,86	5,45	2,73	-84,10

	% 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)		-0,01	-0,01	-100,00
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,03	-0,02	-0,06	59,22
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,43	-0,54	-1,40	-20,06
(-) Comissió de gestió	-0,35	-0,42	-1,09	-16,70
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,13	2,72
(-) Despeses per serveis exteriors				1,05
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				23,23
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,04	-0,08	-0,17	-50,54
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	99.563	95.872	99.563	

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

3. Inversions financeres

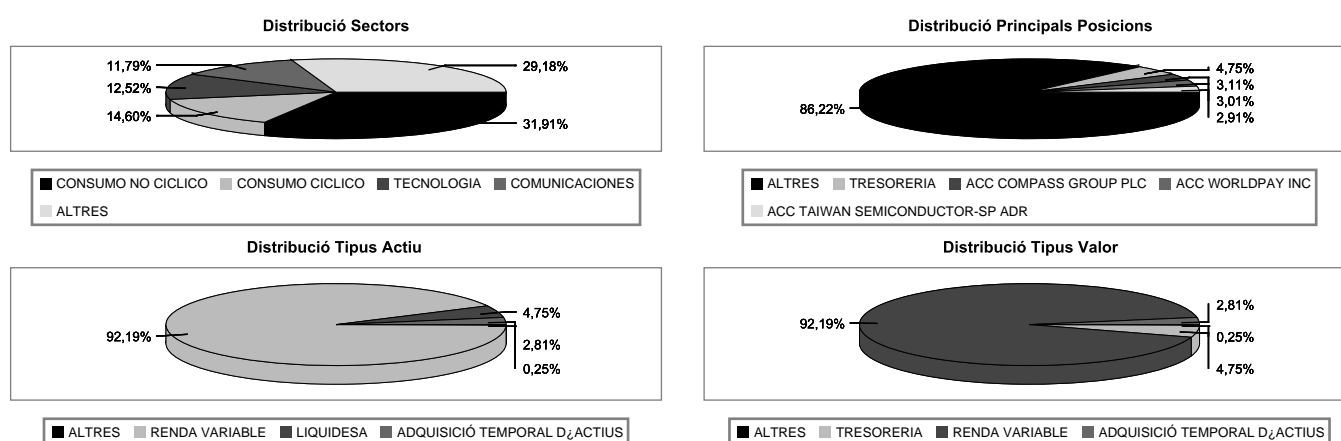
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-10-10	EUR	2.793	2,81		
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR			1.196	1,25
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		2.793	2,81	1.196	1,25
TOTAL RENDA FIXA		2.793	2,81	1.196	1,25
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.023	2,03	1.810	1,89
ACCIONES INDITEX	EUR	1.854	1,86	1.963	2,05
TOTAL RV COTITZADA		3.877	3,89	3.773	3,94
TOTAL RENDA VARIABLE		3.877	3,89	3.773	3,94
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		6.670	6,70	4.969	5,19
ACCIONES MICHEALS COMPANIES	USD	1.652	1,66	1.938	2,02
ACCIONES KELLOGG	USD	2.437	2,45	2.416	2,52
ACCIONES CRITEO SA	USD	2.145	2,15	2.299	2,40
ACCIONES CHEMOURS	USD	2.129	2,14	2.257	2,35
ACCIONES NEXTEER AUTOMOTIVE	HKD	1.494	1,50	1.387	1,45
ACCIONES WORLDPAY INC	USD	3.000	3,01	2.406	2,51
ACCIONES CORBION NV	EUR	1.989	2,00	1.940	2,02
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	3.095	3,11	2.955	3,08
ACCIONES TEHNIP FMC	USD	2.282	2,29	2.302	2,40
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	1.626	1,63	1.464	1,53
ACCIONES VF CORPORATION	USD			2.340	2,44
ACCIONES ARRIS INTERNATIONAL	USD	2.037	2,05	1.799	1,88
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	2.337	2,35	3.156	3,29
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.347	1,35	1.486	1,55
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	2.862	2,87	2.392	2,50
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	1.602	1,61	1.475	1,54
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	2.513	2,52	2.179	2,27
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2.294	2,30	2.378	2,48
ACCIONES AUTOLIV INC	USD			1.740	1,81

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ATOS SE	EUR	2.513	2,52	2.362	2,46
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.701	1,71	1.750	1,83
ACCIONES KROTON EDUCACIONAL	BRL	826	0,83	700	0,73
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	2.484	2,49	2.414	2,52
ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	1.910	1,92	1.694	1,77
ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD	1.293	1,30	1.228	1,28
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD	2.489	2,50		
ACCIONES APERAM	EUR	2.087	2,10	1.775	1,85
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	2.565	2,58	2.734	2,85
ACCIONES TOTAL SA	EUR	2.045	2,05	1.912	1,99
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2.896	2,91	2.382	2,48
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	2.754	2,77	2.723	2,84
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.512	2,52	2.110	2,20
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	1.920	1,93	1.857	1,94
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.820	2,83	2.441	2,55
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.374	2,38	2.426	2,53
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.928	1,94	2.065	2,15
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.195	2,21	1.880	1,96
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.710	1,72	1.932	2,02
ACCIONES HASBRO INC	USD	2.292	2,30	1.999	2,09
ACCIONES AXA SA	EUR	2.751	2,76	2.395	2,50
ACCIONES APPLE INC	USD	2.294	2,30	1.868	1,95
ACCIONES AMGEN INC	USD	2.719	2,73	2.405	2,51
TOTAL RV COTITZADA		87.919	88,29	85.361	89,04
TOTAL RENDA VARIABLE		87.919	88,29	85.361	89,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		87.919	88,29	85.361	89,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		94.589	94,99	90.330	94,23

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
--	----	----

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
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. Partícips 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 16.788,33 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 17.687.330,54 euros, que suposa un 17,90% 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 17.687.330,54 euros, que suposa un 17,90% 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 GESTIO:

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 contagiats 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.

Als Estats Units, la Reserva Federal va decidir de manera unànime apujar els tipus d'interès fins al rang 2-2,25%, tenint en compte la bona evolució del mercat laboral -que continua en xifres compatibles amb la plena ocupació- i els nivells d'inflació dels últims mesos. Al comunicat posterior del seu president, Jerome Powell, es va posar en relleu la fortalesa del consum intern i la inversió privada, que s'estan expandint gràcies a una política fiscal que afavoreix el creixement econòmic, l'augment dels salaris i la confiança dels consumidors. Quant a les projeccions macroeconòmiques, la Fed espera que el PIB nord-americà creixi un 3,1% el 2018, i un 2,5% el 2019. Pel que fa als nivells d'inflació subjacent, la màxima institució monetària dels EUA espera que se situï prop del 2% al llarg de tot l'horitzó de projeccions fetes fins al 2020.

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. 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 Global, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc que combregués amb la seva vocació de renda variable internacional, en invertir sobretot en valors emesos per entitats ubicades als Estats Units.

Durant el tercer trimestre de l'any, la cartera ha experimentat un comportament inferior al del mercat, amb una rendibilitat per a la classe A del 0,65% (0,87% classe I) enfront del 5,08% del seu índex de referència: l'MSCI World. En part, la diferència de rendibilitat respon a la divergència del posicionament geogràfic. El CE Global sobrepondera més que l'índex la regió europea i els mercats emergents, que han tingut un comportament lleugerament positiu i negatiu, respectivament; mentre que la infraponderació als Estats Units també ha estat un llast en el marc de la comparativa, atès que la regió ha obtingut grans resultats durant el període.

Si comparem la rendibilitat del fons amb la d'un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, veiem que el CE Borsa USA classe A ha tingut un rendiment superior (3%), perquè centra la seva inversió en el mercat nord-americà de renda variable; i, a més, està més exposat al dòlar, que s'ha revalorat en relació amb l'euro. Quant a la volatilitat, el CE Global classe A ha tingut un rendiment similar al de l'índex (un 6,59% enfront d'un 6,83%). La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,25%.

En relació amb les companyies en cartera, el millor contribuïdor al fons ha estat la nord-americana WorldPay, després d'informar d'uns resultats empresarials per sobre de les estimacions dels analistes, tant a nivell de vendes com de beneficis per acció. Alhora, preveuen una acceleració del creixement orgànic del grup. La nota negativa ha estat Criteo, la posició més castigada del fons, perjudicada per publicar uns resultats en què rebaixava les expectatives per a l'exercici en un entorn en què, malgrat que les polítiques de privadesa aplicades per la Unió Europea no han influït, preveuen un augment dels costos per culpa de la competència creixent de grans companyies.

Pel que fa a les decisions d'inversió, a més dels diversos ajustos del pes de cada companyia segons el seu rendiment i el marge de seguretat de cada inversió, s'ha pres posició a Tyson Foods Inc. I s'han venut les posicions a Veoneer Inc., Autoliv Inc. I VF Corporation.

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 de la classe A ha augmentat un 1,50% (+10,71% classe I), mentre que el nombre de partícips també ha crescut: en aquest cas, un 2,95% a la classe A i un 4,69% a la classe I. Les despeses en què s'ha incorregut han estat del 0,39% en el cas de la classe A, i del 0,23% en el cas de la classe I. Com que la rendibilitat del fons ha estat positiva durant el període, s'ha aplicat una comissió de resultats que ha fet caure un 0,04% el valor liquidatiu.

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, és probable que hi hagi una desacceleració al conjunt de les economies, tot i que s'accentuarà la diferència entre regions. D'altra banda, els bancs centrals continuaran 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. Per al quart trimestre de 2018, la cartera del CE Global continuarà invertida en empreses amb balanços sòlids i que tinguin models de negoci sostenibles a llarg termini. Des de la perspectiva geogràfica, la cartera continuarà sobreponderant la regió europea i els països emergents, i infraponderant els EUA i els països desenvolupats de l'Àsia-Pacífic (el Japó i Corea del Sud). Pensem que això permetrà al fons aprofitar els millors catalitzadors de creixement que veiem en aquestes regions.