

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 atindrà 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: 12/08/2004

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

Perfil de Risc: Valor 6, 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. La cartera es compondrà d'inversions en renda variable en més d'un 75% del patrimoni del fons.

La inversió en renda variable es materialitzarà en més d'un 75% en valors de països emergents, mentre que les accions i participacions d'IIC representen més del 50% del patrimoni. La selecció d'IIC es realitza entre gestores amb importants volums gestionats, amb reconegut prestigi i trajectòria internacional.

La inversió en actius expressats en moneda diferent a l'Euro representarà més del 30% de la cartera.

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 fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2017
Índex de rotació de la cartera	0,17	0,23	0	0,45
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 EMERGENTES A, FI	1.239.208,53	1.348.035,18	1.130	1.186	EUR			500
CI EMERGENTES I, FI	969.013,16	958.496,33	738	734	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI EMERGENTES A, FI	EUR	16.346	26.748	18.962	16.712
CI EMERGENTES I, FI	EUR	12.790			

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI EMERGENTES A, FI	EUR	13,1911	14,1697	11,9303	11,0454
CI EMERGENTES I, FI	EUR	13,1991			

* 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 EMERGENTES A, FI	0,34		0,34	1,01		1,01	mixta	al fondo
CI EMERGENTES I, FI	0,20		0,20	0,53		0,53	Patrimoni	

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI EMERGENTES A, FI	0,05	0,15	Patrimoni
CI EMERGENTES 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 EMERGENTES 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	-6,91	-2,08	-3,83	-1,14	2,02	18,77	8,01	2,64	-5,31

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,04	05-09-2018	-2,20	25-06-2018	-6,07	24-08-2015
Rendibilitat màxima	1,54	27-08-2018	1,59	01-06-2018	4,18	27-08-2015

(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	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	13,21	12,19	12,80	14,69	10,14	9,86	15,87	18,61	12,03
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
MSCI World Emerging	14,02	13,56	13,38	15,42	11,97	11,65	18,56	21,52	15,01
VAR històric (iii)	7,42	7,42	7,55	7,77	7,62	7,62	8,24	8,59	7,25

(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.

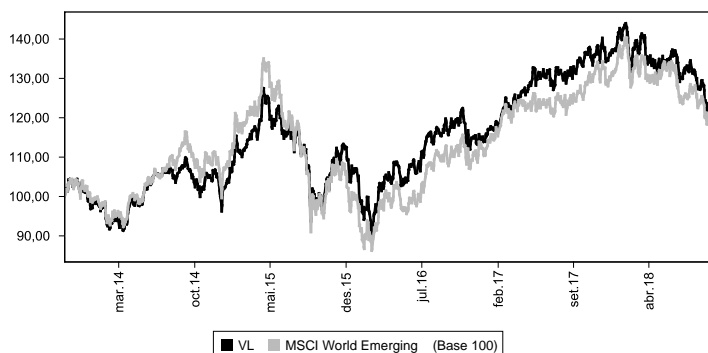
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

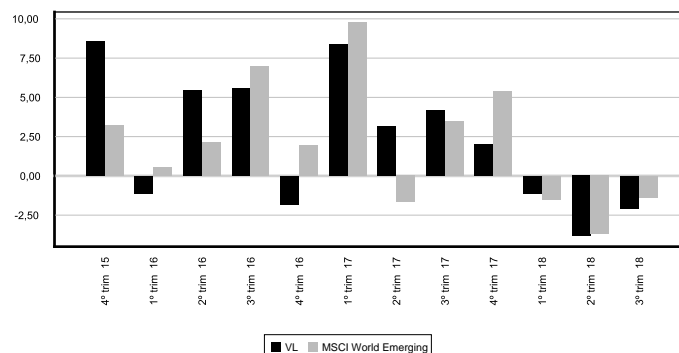
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
1,17	0,39	0,39	0,39	0,40	1,59	1,59	1,60	1,62

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 30 de Marzo de 2012.

2.2. Comportament

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

A) Individual CI EMERGENTES I, 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		-1,92	-3,67						
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-2,04	05-09-2018							
Rendibilitat màxima	1,54	27-08-2018							

(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	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu		12,19	12,81						
Ibex-35		10,39	13,35						
Lletra del Tresor a 1 any		0,25	0,34						
MSCI World Emerging		13,56	13,38						
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.

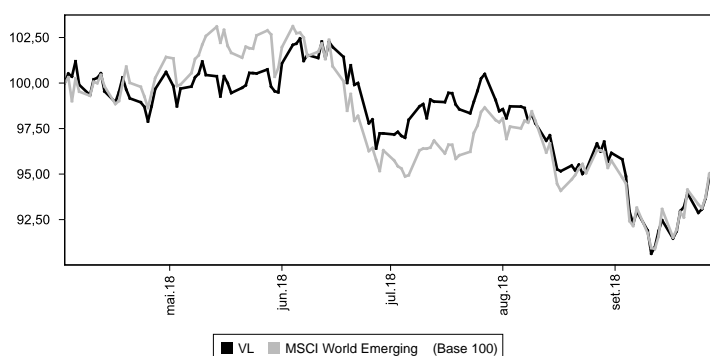
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

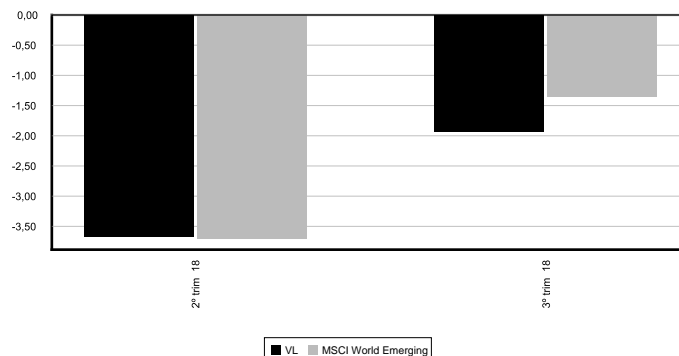
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,23	0,23						

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	28.035	96,22	29.175	93,93
Cartera Interior	1.302	4,47	1.700	5,47
Cartera Exterior	26.733	91,75	27.475	88,46
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	992	3,40	1.386	4,46
(+/-) RESTA	110	0,38	499	1,61
TOTAL PATRIMONI	29.137	100,00%	31.060	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)	31.060	32.082	26.748	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-4,27	0,62	15,53	-753,05
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-2,11	-3,82	-7,67	-47,73
(+) Rendiments de Gestió	-1,76	-3,44	-6,54	-51,65
(+) Interessos				137,19
(+) Dividends	0,25	0,68	1,06	-65,69
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-167,74
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-2,02	-4,12	-7,59	-53,64

	% 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)				
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	0,02	0,01	-0,01	110,45
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,35	-0,38	-1,12	-12,82
(-) Comissió de gestió	-0,28	-0,28	-0,87	-4,71
(-) Comissió de depositari	-0,04	-0,04	-0,12	-4,82
(-) Despeses per serveis exteriors			-0,01	-18,55
(-) Unes altres despeses de gestió corrent			-0,01	5,03
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,03	-0,06	-0,11	-54,46
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	29.137	31.060	29.137	

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

3. Inversions financeres

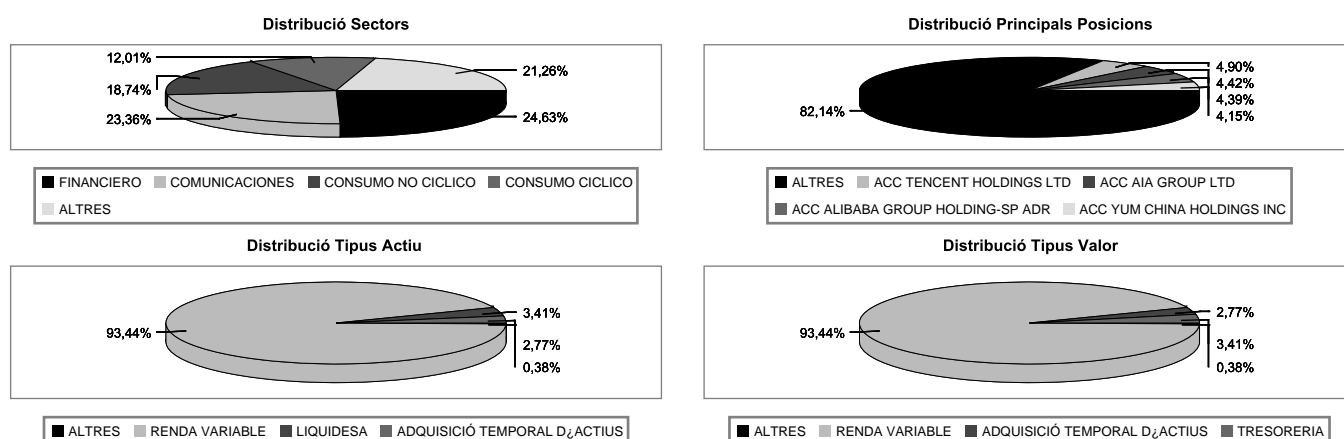
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

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	807	2,77		
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR			1.095	3,52
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		807	2,77	1.095	3,52
TOTAL RENDA FIXA		807	2,77	1.095	3,52
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	495	1,70	605	1,95
TOTAL RV COTITZADA		495	1,70	605	1,95
TOTAL RENDA VARIABLE		495	1,70	605	1,95
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.302	4,47	1.700	5,47
ACCIONES ESTACIO PARTICIPACOE	BRL	412	1,41		
ACCIONES BRILLIAN CHINA	HKD	489	1,68		
ACCIONES DREAM INTERNATIONAL	HKD	276	0,95		
ACCIONES BEIJING CAPITAL INTE	HKD	525	1,80		
ACCIONES GOLDCORP INC	USD	571	1,96		
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	USD	603	2,07	577	1,86
ACCIONES ARCOS DORADOS	USD			491	1,58
ACCIONES AMOREPACIFIC GROUP	KRW	655	2,25	707	2,28
ACCIONES BAOZUN INC.	USD	502	1,72	351	1,13
ACCIONES FAIRFAX INDIA CORP	USD	1.163	3,99	1.127	3,63
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	1.098	3,77	985	3,17
ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	442	1,52	434	1,40
ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA	MXN	282	0,97	263	0,85
ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	1.210	4,15	1.564	5,03
ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	792	2,72	712	2,29
ACCIONES LIFE HEALTHCARE	ZAR			537	1,73
ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD			303	0,98
ACCIONES CORONATION FUNDS	ZAR			309	0,99
ACCIONES CTRIIP.COM INT	USD	320	1,10	408	1,31
ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	770	2,64	682	2,20

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	798	2,74	811	2,61
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	596	2,05	624	2,01
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	899	3,09	1.100	3,54
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.278	4,39	1.151	3,71
ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	578	1,98	729	2,35
ACCIONES KROTON EDUCACIONAL	BRL	922	3,16	781	2,52
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.426	4,90	1.724	5,55
ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	371	1,27	1.085	3,49
ACCIONES YANDEX NV-A	USD	836	2,87	906	2,92
ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	965	3,31	869	2,80
ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD	800	2,75	759	2,45
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	827	2,84	832	2,68
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	1.288	4,42	1.254	4,04
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	654	2,24	655	2,11
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	1.135	3,90	1.258	4,05
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD	597	2,05	601	1,94
ACCIONES BAIDU INC - SPON ADR	USD	1.173	4,02	1.082	3,48
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	456	1,56	454	1,46
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	761	2,61	782	2,52
ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	263	0,90	565	1,82
TOTAL RV COTITZADA		26.733	91,75	27.472	88,48
TOTAL RENDA VARIABLE		26.733	91,75	27.472	88,48
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		26.733	91,75	27.472	88,48
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		28.035	96,22	29.172	93,95

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
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X

	Sí	No
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. Particips 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 10.360,91 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 9.220.213,04 euros, que suposa un 30,57% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 1.893.958,29 euros, suposant un 6,28% 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 9.220.213,04 euros, que suposa un 30,57% 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 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.

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.

La rendibilitat del CE Emergents durant el tercer trimestre de 2018 ha estat del -2,08% (-1,92% classe I), per sota del seu nivell de referència, l'MSCI Emerging Markets en euros, que ha registrat una caiguda de l'1,35%. Tot i la bona tria de companyies en general, hi ha tres motius principals pels quals el fons ha tingut un comportament relatiu pitjor: la gran exposició al sector de consum discrecional, la infraponderació en el sector energètic i la mala tria de companyies a la Xina (els mals resultats de les quals han estat liderades per companyies de la nova economia). La desaceleració econòmica, l'augment dels preus energètics (en especial, del petroli) i, sobretot, l'augment de les tensions geopolítiques han seguit influïnt negativament la rendibilitat del fons. Tanmateix, ens sembla que tots els temors que sobrevoien el mercat són conjunturals. Per tant, malgrat les forts penalitzacions a curt termini, evitaríem prendre decisions dràstiques que afectin el rendiment a llarg termini.

Cal destacar que la classe A del fons ha demostrat una volatilitat (12,19%) força inferior a la de l'índex de referència (13,56%). La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,25%. Un altre fons amb vocació de renda variable internacional, el CE Global classe A (gestionat per CE Gestió), ha tingut un rendiment superior (0,65%) perquè la rendibilitat de la renda variable mundial ha estat diferent de la dels mercats emergents.

En l'àmbit de les companyies, el principal contribuïdor ha estat Grupo Aeroportuario Centro Norte (+28,85%), gràcies a l'optimisme respecte dels actius mexicans i a la fortalesa de les dades relatives als passatgers reportats, especialment els internacionals. També ha destacat positivament, tot i que de manera moderada, Kroton Educacional (+22,32%), que ha compensat en part tres trimestres en negatiu, tot i no haver-hi hagut notícies rellevants al respecte. Quant als resultats negatius, JD.com (-33,02%) ha estat molt penalitzada per la situació comercial entre els EUA i la Xina i pels factors endògens, com ara la revisió de les perspectives de marge de la companyia a càrrec del consens d'analistes i les notícies sobre un suposat cas d'assetjament del seu fundador als EUA. Els actius dels mercats emergents han continuat patint l'actual situació d'incertesa geopolítica a causa de la guerra comercial entre els EUA i la Xina, originada perquè la potència americana pretén reduir el seu dèficit comercial respecte del gegant asiàtic augmentant els aranzels a les importacions; amb un valor superior als 250 000 milions d'USD. Al clima negatiu, també s'hi han afegit les pors de contagi a les crisis de Turquia i l'Argentina, tot i que sembla que actualment s'han superat. Finalment, s'hi ha sumat l'esprint final de les eleccions brasileres, que determinaran si s'apliquen o no les reformes estructurals necessàries per fer tornar el país al camí de creixement sostenible.

Finalment, s'han introduït en cartera les companyies Goldcorp, Estacio Participacoes, Dream International, Brilliance Automotive China i Beijing Capital International Airport, finançades amb les vendes de Grupo Supervielle, Arcos Dorados, Coronation Global Managers i Life Healthcare.

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

El patrimoni de la classe A ha disminuït un 9,99% (-0,85% classe I). El nombre de partícips s'ha reduït un 4,72% en la classe A, i ha augmentat un 0,54% en la classe I. Les despeses en què ha incorregut la classe A han estat del 0,39%; i la classe I, del 0,23%.

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.

Durant el període no s'ha exercit el dret a votar en cap junta d'accionistes de les companyies en cartera.

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. Respecte del CE Emergents, malgrat el soroll geopolític que impera en l'entorn actual, el fons mantindrà un bon equilibri per continuar aprofitant les tendències seculares que canvien progressivament les dinàmiques socioeconòmiques dels països emergents, participant en negocis líders amb nivells d'endeutament controlats i amb potencials interessants de revalorar-se a llarg termini.