

Dades Generals

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Dipositari: CAJA INGENIEROS

Grup Gestora: GRUPO CAJA DE INGENIEROS

Grup Dipositari: GRUPO CAJA DE INGENIEROS

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	0,26	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	1.348.035,18	1.887.672,44	1.186	1.649	EUR			500
CI EMERGENTES I, FI	958.496,33		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	18.161	26.748	18.962	16.712
CI EMERGENTES I, FI	EUR	12.899			

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI EMERGENTES A, FI	EUR	13,4719	14,1697	11,9303	11,0454
CI EMERGENTES I, FI	EUR	13,4580			

* 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	0,67		0,67	0,67		0,67	mixta	al fondo
CI EMERGENTES I, FI	0,33		0,33	0,33		0,33	Patrimoni	

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI EMERGENTES A, FI	0,10	0,10	Patrimoni
CI EMERGENTES I, FI	0,04	0,04	Patrimoni

2.2. Comportament

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

A) Individual CI EMERGENTES 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	-4,92	-3,83	-1,14	2,02	4,16	18,77	8,01	2,64	-5,31

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,20	25-06-2018	-2,20	25-06-2018	-6,07	24-08-2015
Rendibilitat màxima	1,59	01-06-2018	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 any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	13,73	12,80	14,69	10,14	10,38	9,86	15,87	18,61	12,03
Ibex-35	13,92	13,35	14,44	14,25	12,11	12,92	26,30	21,78	18,84
Lletra del Tresor a 1 any	0,27	0,34	0,16	0,17	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
MSCI World Emerging	14,44	13,38	15,42	11,97	12,23	11,65	18,56	21,52	15,01
VAR històric (iii)	7,55	7,55	7,77	7,62	7,64	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.

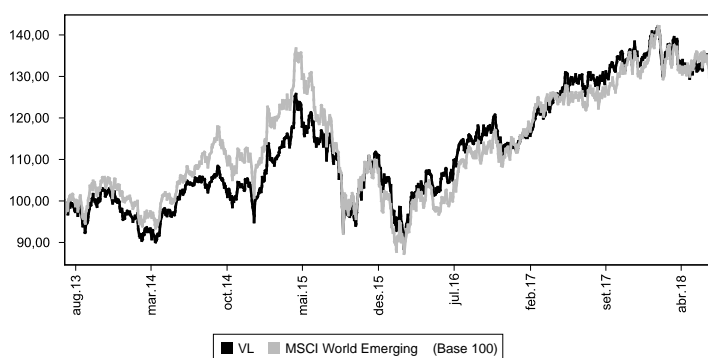
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

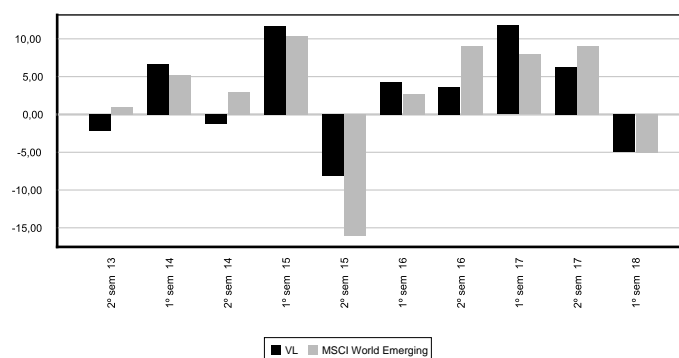
Acumulat any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,59	1,59	1,60	1,62

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 semestral dels últims 5 anys



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		-3,67							

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,20	25-06-2018				
Rendibilitat màxima	1,59	01-06-2018				

(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		12,81							
Ibex-35		13,35							
Lletra del Tresor a 1 any		0,34							
MSCI World Emerging		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							

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 semestral dels últims 5 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 semestral mitjana **
Monetari a Curt Termini			
Monetari			
Renda Fixa Euro	12.282	561	-0,48
Renda Fixa Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renda Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renda Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	82.873	6.097	-2,17
Global			
Total Fons	636.636	33.100	-0,15

* 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	29.175	93,93	25.744	96,25
Cartera Interior	1.700	5,47	378	1,41
Cartera Exterior	27.475	88,46	25.366	94,83
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.386	4,46	1.362	5,09
(+/-) RESTA	499	1,61	-358	-1,34
TOTAL PATRIMONI	31.060	100,00%	26.748	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)	26.748	21.832	26.748	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	19,68	14,50	19,68	70,39
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-5,55	5,73	-5,55	-221,66
(+) Rendiments de Gestió	-4,78	7,14	-4,78	-184,13
(+) Interessos				60,15
(+) Dividends	0,81	0,62	0,81	65,16
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				338.100,00
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-5,56	6,60	-5,56	-205,89

	% 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	-0,03	-0,07	-0,03	-51,61
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,77	-1,41	-0,77	-31,88
(-) Comissió de gestió	-0,59	-1,20	-0,59	-38,82
(-) Comissió de dipositari	-0,08	-0,10	-0,08	3,56
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	10,30
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				171,26
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,09	-0,10	-0,09	8,07
(+) Ingressos				-69,54
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-69,54
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	31.060	26.748	31.060	

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

3. Inversions financeres

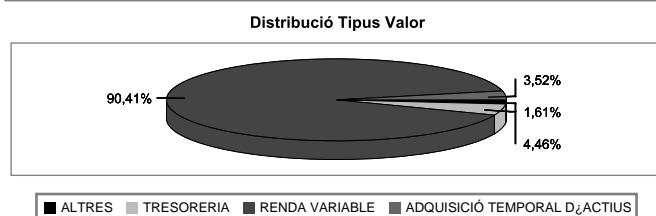
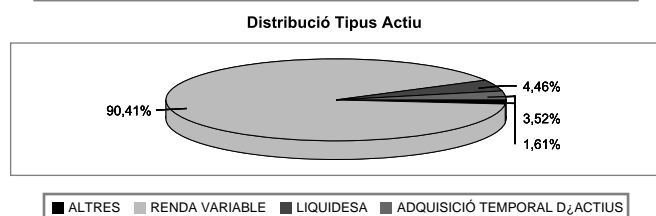
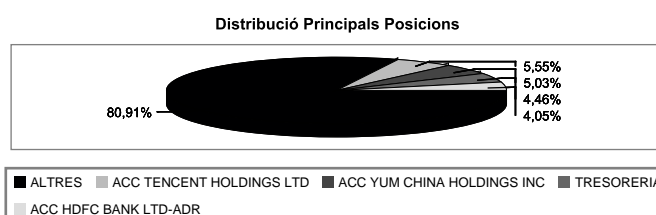
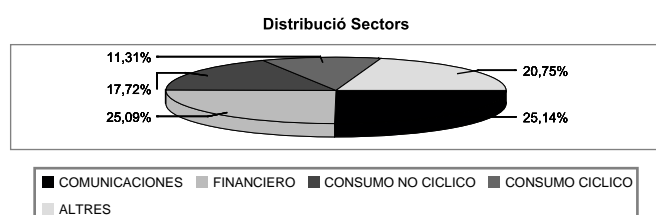
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Importes en milers de --)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR	1.095	3,52		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		1.095	3,52		
TOTAL RENDA FIXA		1.095	3,52		
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	605	1,95	378	1,41
TOTAL RV COTITZADA		605	1,95	378	1,41
TOTAL RENDA VARIABLE		605	1,95	378	1,41
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.700	5,47	378	1,41
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	USD	577	1,86		
ACCIONES ARCOS DORADOS	USD	491	1,58		
ACCIONES AMOREPACIFIC GROUP	KRW	707	2,28	657	2,46
ACCIONES BAOZUN INC.	USD	351	1,13	421	1,57
ACCIONES FAIRFAX INDIA CORP	USD	1.127	3,63	481	1,80
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	985	3,17	956	3,58
ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	434	1,40	299	1,12
ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA	MXN	263	0,85	261	0,98
ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	1.564	5,03	1.100	4,11
ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	712	2,29	745	2,79
ACCIONES LIFE HEALTHCARE	ZAR	537	1,73	634	2,37
ACCIONES SUMBER ALFARIA	IDR			282	1,05
ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	303	0,98	348	1,30
ACCIONES CORONATION FUNDS	ZAR	309	0,99	422	1,58
ACCIONES CTRIIP.COM INT	USD	408	1,31	422	1,58
ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	682	2,20	429	1,60
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	811	2,61	473	1,77
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	624	2,01	431	1,61
ACCIONES UNIVERSAL ROBINA	PHP			422	1,58
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	1.100	3,54	690	2,58
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.151	3,71	1.221	4,56

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	729	2,35	455	1,70
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL			480	1,80
ACCIONES MAIL.RU GROUP-GDR	USD			337	1,26
ACCIONES KROTON EDUCACIONAL	BRL	781	2,52	1.041	3,89
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.724	5,55	867	3,24
ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	1.085	3,49	1.807	6,76
ACCIONES YANDEX NV-A	USD	906	2,92	441	1,65
ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	869	2,80		
ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD	759	2,45	958	3,58
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	832	2,68	888	3,32
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	1.254	4,04	818	3,06
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	655	2,11	778	2,91
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD			393	1,47
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	1.258	4,05	1.101	4,12
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD	601	1,94	391	1,46
ACCIONES BAIDU INC - SPON ADR	USD	1.082	3,48	878	3,28
ACCIONES BIM BIRLESIK MAGAZAL	TRY			446	1,67
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	454	1,46	499	1,86
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	782	2,52	1.321	4,94
ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	565	1,82	439	1,64
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP			332	1,24
TOTAL RV COTITZADA		27.472	88,48	25.364	94,84
TOTAL RENDA VARIABLE		27.472	88,48	25.364	94,84
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		27.472	88,48	25.364	94,84
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		29.172	93,95	25.742	96,25

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 (Importes en miles de --)

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

	Sí	No
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 ingressos entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 26.193,31 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 8.600.065,69 euros, que suposa un 28,19% 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 2.096.885,38 euros, suposant un 6,87% 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 8.600.065,69 euros, que suposa un 28,19% 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 primer semestre de l'any es va produir un augment de la volatilitat que va propiciar fortes baixades en totes les borses al mes de febrer. El motiu principal va ser l'augment abrupte en el rendiment de les principals corbes de tipus d'interès, juntament amb un alentiment dels fluxos de gestió passiva, que van capitalitzar bona part de les correccions. Durant els mesos següents, el mercat es va centrar en l'anunci del president nord-americà, Donald Trump, respecte de l'aplicació d'aranzels a les importacions d'una sèrie de productes de la Xina i d'altres països. La por a l'auge de les mesures proteccionistes representa l'inici d'una guerra comercial que tampoc no ha estat ben rebuda pels mercats de renda variable.

Des del punt de vista macroeconòmic, l'economia nord-americana va continuar mostrant signes de solidesa. Ressalta la fortalesa del seu mercat laboral, la taxa d'atur del qual es va situar en un 3,8% en acabar el mes de maig. És la més baixa des de l'any 2000 i es considera plena ocupació. A més a més, la majoria d'indicadors avançats es van situar en màxims dels darrers anys, com ara la confiança empresarial, la confiança dels consumidors o el PMI manufacturer, cosa que va generar una mica de visibilitat i va despertar un optimisme moderat a curt termini. La zona euro, d'altra banda, va continuar en fase d'expansió, i els indicadors avançats també van mostrar signes de fortalesa. Així doncs, per als propers trimestres s'augura un creixement sostenible i homogeni al llarg de tot el continent.

Aquest entorn macroeconòmic favorable a totes dues bandes de l'Atlàntic es va unir a una fase de resultats empresarials positius durant el primer trimestre del 2018. En particular, l'agregat de l'índex nord-americà S&P 500 va créixer tant a nivell de vendes com de beneficis per acció, i destaca l'homogeneïtat total en el creixement per sector. Quant a Europa, es va observar una sincronització entre les dades macroeconòmiques i les microeconòmiques. Els sectors de l'energia i les finances van ser els més beneficiats a causa del fort repunt en el preu del cru, en el primer cas, i a la normalització de la baixada del marge de mediació i la reducció de les provisions, en el segon.

Amb tot, els índexs principals de renda variable van acabar el semestre amb retrocessos tant a Europa (Eurostoxx 50 -3,09% i IBEX 35 -4,19%) com als Estats Units (Dow Jones Industrial Average -1,81%), el Japó (Nikkei 225 -2,02%) i els països emergents (MSCI Emerging Markets -7,68%). A l'últim, pel que fa a les divises, l'EUR es va depreciar un 2,66% respecte de l'USD.

Durant el primer semestre de 2018, la rendibilitat del CE Emergents va ser del -4,92%, seguint completament la línia del seu índex de referència, l'MSCI Emerging Markets en EUR, que va acabar amb una caiguda del 5,13%. Els únics sectors que van aportar de manera positiva al retorn de la cartera van ser el tecnològic i l'energètic, gràcies principalment a la bona tria de companyies. La resta de sectors van fer caure la rendibilitat. Destaca la davallada del sector de consum discrecional, la més gran del període. Per àrees geogràfiques, destaca la fortalesa de l'Àsia per oposició a l'Amèrica Llatina, que va pagar la por dels inversors respecte del possible impacte que podria tenir l'enduriment de les condicions financeres als EUA per a les economies en vies de desenvolupament, que depenen en gran mesura dels fluxos internacionals per finançar les seves operacions. En aquest sentit, i encetant el tema de les companyies, les tecnològiques Baozun i Infosys van ser les que van obtenir millors resultats, mentre que el banc argentí Grupo Supervielle i la companyia d'educació brasilera Kroton Educacional van liderar les caigudes.

Cal destacar que el fons va demostrar una volatilitat (13,73%) força inferior que la del seu índex de referència (14,44%). La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,27%. Si comparem la rendibilitat del fons amb la d'un altre amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, comprovem que el CE Global va obtenir un rendiment superior (un 1,83%), cosa que s'explica per la rendibilitat diferent que ha experimentat la renda variable mundial respecte dels mercats emergents.

Durant el període es va introduir a la cartera la companyia de restauració Arcos Dorados, el holding xinès Ping An Insurance Group i el grup financer sud-coreà KB Financial. D'altra banda, es va vendre Mail.ru, Hikma Pharmaceuticals, MercadoLibre, Universal Robina, Sumber Alfaria i BB Seguridade, sobretot en considerar que no oferien un perfil de retorn ajustat al risc operatiu.

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

El patrimoni del fons ha augmentat un 16,12%; i el nombre de partícips, un 16,43%. Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,78%.

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 feta per a les estratègies d'ISR, durant el semestre la gestora ha exercit el dret de vot en nom del fons en un total de 3 companyies. Va votar a favor de totes les propostes de l'ordre del dia tret d'una que exclouia l'emissió de drets preferents en l'ampliació de capital de la companyia AIA Group.

De cara al segon semestre de l'any, els resultats empresarials als Estats Units centraran bona part de l'atenció dels inversors, atès que s'haurien de començar a albirar els efectes de la nova política fiscal i l'impacte en els diversos sectors dels aranzels aplicats a les importacions. Pel que fa als principals bancs centrals del món, esperem que continuïn normalitzant la política monetària de manera gradual, sempre que no hi hagi cap augment abrupte de la inflació -impulsada per uns increments salarials superiors als esperats- que obligui a avançar el calendari de pujades. CE Emergents intentarà aprofitar les oportunitats que ofereixin les companyies en termes de creixement del benefici operatiu, tot i que no renunciarà a mantenir un equilibri en les valoracions. Aquest punt és fonamental en aquest entorn, perquè els inversors han afavorit de manera generalitzada companyies que disposen del beneplàcit del mercat per la solvència dels seus models de negoci i que, en conseqüència, han vist com pujaven significativament les seves valoracions i es reduïa el potencial a llarg termini.