

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: 24/09/2004

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 nord-americana, de manera que la inversió en renda variable d'emissors dels Estats Units representa més del 75% de la cartera del fons. L'objectiu del fons és superar la rendibilitat de l'índex S & P 100 en euros, sense replicar.

La resta de la inversió es materialitzarà en una cartera de renda fixa que tindrà una qualificació mínima igual o superior a la que tingui en cada moment el Regne d' Espanya, en emissors públics i privats pertanyents a països membres de l'OCDE, mentre que la durada màxima s'estableix en 7 anys.

La inversió en actius expressats en moneda diferent de 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	0,06	0	0,38
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 USA A, FI	1.179.656,35	1.247.318,99	864	846	EUR			500
CI BOLSA USA I, FI	305.283,60	225.448,78	317	302	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA USA A, FI	EUR	13.266	17.851	22.793	22.075
CI BOLSA USA I, FI	EUR	3.469			

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI BOLSA USA A, FI	EUR	11,2458	10,4592	10,3112	9,4079
CI BOLSA USA I, FI	EUR	11,3637			

* 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 USA A, FI	0,34	0,26	0,60	1,01	0,61	1,62	mixta	al fondo	
CI BOLSA USA I, FI	0,20		0,20	0,50		0,50	Patrimoni		

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

2.2. Comportament

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

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	7,52	3,00	9,44	-4,61	2,46	1,43	9,60	6,17	23,60

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,89	27-07-2018	-3,55	08-02-2018	-5,59	24-08-2015
Rendibilitat màxima	0,91	26-07-2018	1,93	14-06-2018	5,17	26-08-2015

(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	12,97	7,09	12,30	17,47	8,89	9,73	15,01	20,04	10,96
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
S&P 100 Index	14,84	8,45	14,31	19,52	10,34	10,69	15,93	21,87	11,36
VAR històric (iii)	6,28	6,28	6,41	6,50	6,26	6,26	6,20	6,18	4,63

(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.

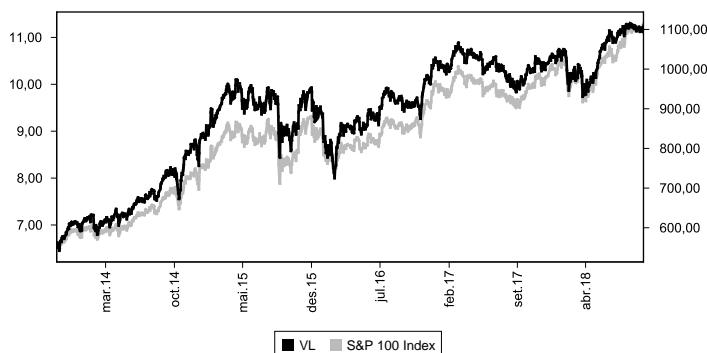
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

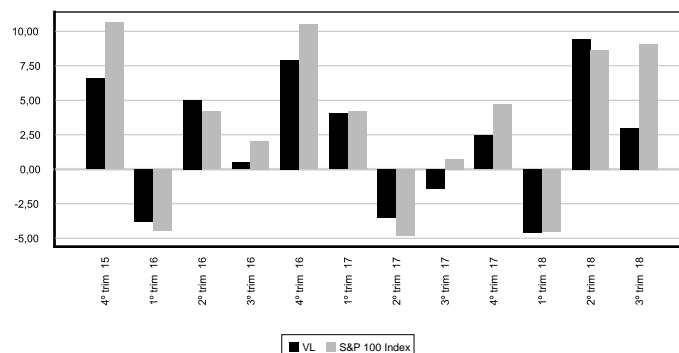
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,19	0,40	0,39	0,40	0,40	1,58	1,58	1,58	1,61

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 vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 10 Junio de 2011.

2.2. Comportament

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

A) Individual CI BOLSA USA I, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat		3,43	10,03						
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,97	27-07-2018							
Rendibilitat màxima	0,99	26-07-2018							

(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	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu		7,73	12,69						
Ibex-35		10,39	13,35						
Lletra del Tresor a 1 any		0,25	0,34						
S&P 100 Index		8,45	14,31						
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.

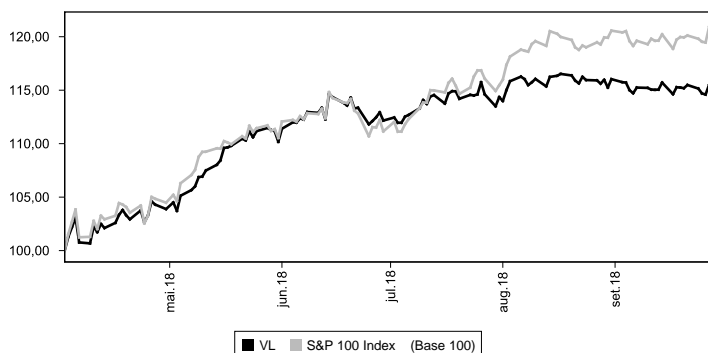
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

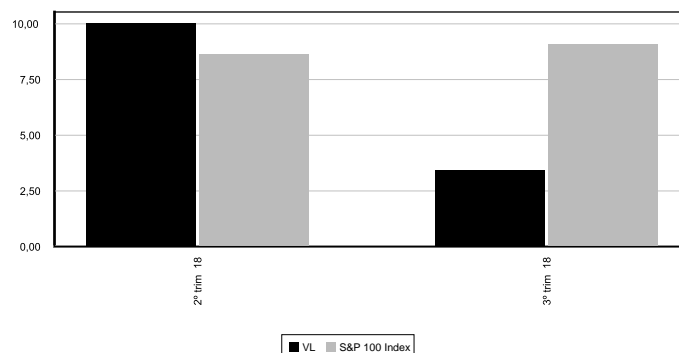
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,24	0,23						

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	15.956	95,35	15.004	93,22
Cartera Interior	307	1,83		
Cartera Exterior	15.649	93,51	15.004	93,22
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	860	5,14	1.171	7,28
(+/-) RESTA	-81	-0,48	-79	-0,49
TOTAL PATRIMONI	16.735	100,00%	16.096	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)	16.096	14.978	17.851	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	0,90	-1,94	-13,62	-149,04
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	2,95	9,08	6,87	-65,49
(+) Rendiments de Gestió	3,66	9,91	8,85	-60,86
(+) Interessos				97,18
(+) Dividends	0,49	0,57	1,51	-8,43
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-242,86
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	3,09	8,94	7,21	-63,30

	% 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)	0,09	0,38	0,18	-73,70
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,02	0,02	-0,05	-210,35
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,70	-0,84	-1,98	-10,73
(-) Comissió de gestió	-0,53	-0,65	-1,49	-12,61
(-) Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,14	6,85
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	1,00
(-) Unes altres despeses de gestió corrent			-0,01	5,03
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,12	-0,13	-0,33	-8,40
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	16.735	16.096	16.735	

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

3. Inversions financeres

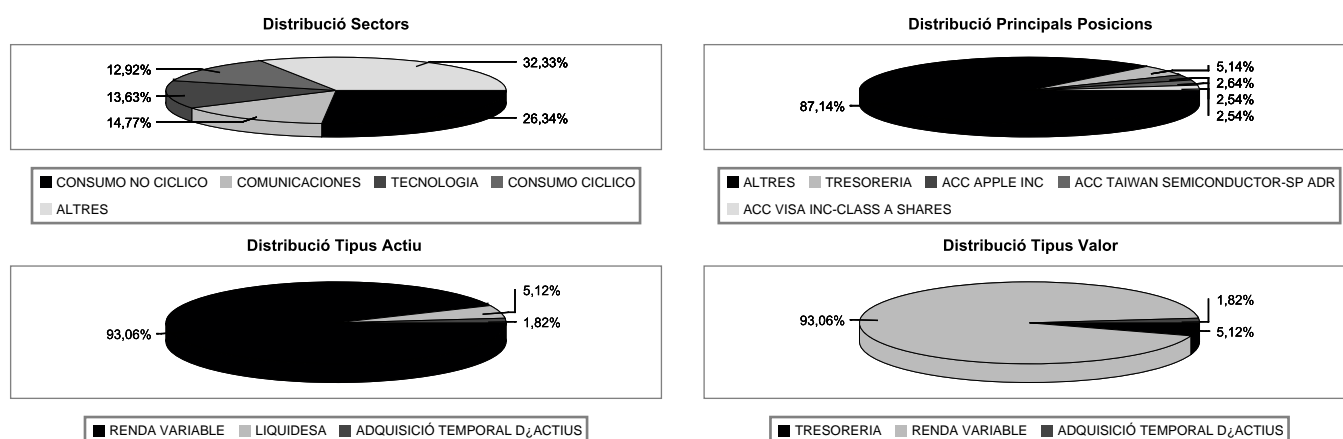
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

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	307	1,83		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		307	1,83		
TOTAL RENDA FIXA		307	1,83		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		307	1,83		
ACCIONES MICHEALS COMPANIES	USD	292	1,74	342	2,13
ACCIONES KELLOGG	USD	384	2,30	381	2,37
ACCIONES CRITEO SA	USD	311	1,86	339	2,10
ACCIONES CHEMOURS	USD	313	1,87	312	1,94
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	342	2,04	312	1,94
ACCIONES WELBILT INC	USD	330	1,97	379	2,35
ACCIONES NEXTEER AUTOMOTIVE	HKD	302	1,81	281	1,74
ACCIONES ENERGY TRANSFER	USD	395	2,36	336	2,08
ACCIONES TECHNIP FMC	USD	347	2,07	377	2,34
ACCIONES SHIRE PLC	USD	378	2,26	444	2,76
ACCIONES VF CORPORATION	USD			336	2,09
ACCIONES ARRIS INTERNATIONAL	USD	375	2,24	314	1,95
ACCIONES SUPERNUS PHARMA	USD	307	1,84	363	2,25
ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	365	2,18	338	2,10
ACCIONES WATERS CORP	USD	354	2,12	316	1,97
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	414	2,48	346	2,15
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	376	2,25	342	2,13
ACCIONES LAB. CRP OF AMERICA	USD	349	2,08	358	2,22
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	344	2,06	323	2,00
ACCIONES AUTOLIV INC	USD			331	2,06
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	288	1,72	322	2,00
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	389	2,32	305	1,89
ACCIONES ABBVIE INC	USD	359	2,15	279	1,73
ACCIONES VISA INC	USD	424	2,54	372	2,31

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD	361	2,16		
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	370	2,21	366	2,27
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	310	1,85	340	2,11
ACCIONES VERIZON COMMUNICATI	USD	393	2,35	368	2,29
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	426	2,54	279	1,74
ACCIONES STRYKER CORP	USD	372	2,22	351	2,18
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	325	1,94	355	2,21
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	369	2,21	344	2,14
ACCIONES PFIZER INC	USD	420	2,51	344	2,14
ACCIONES PEPSICO INC	USD	348	2,08	336	2,09
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	424	2,53	363	2,25
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	380	2,27	329	2,04
ACCIONES INTEL CORP	USD	335	2,00	302	1,88
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	374	2,23	391	2,43
ACCIONES HASBRO INC	USD	416	2,48	363	2,25
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	364	2,18	352	2,19
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	395	2,36	352	2,18
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	337	2,02	324	2,02
ACCIONES AT&T INC	USD	369	2,20	300	1,87
ACCIONES APPLE INC	USD	442	2,64	360	2,23
ACCIONES AMGEN INC	USD	380	2,27	337	2,09
TOTAL RV COTITZADA		15.648	93,51	15.004	93,20
TOTAL RENDA VARIABLE		15.648	93,51	15.004	93,20
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		15.648	93,51	15.004	93,20
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		15.955	95,34	15.004	93,20

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)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
EUR-USD	V/ FUTURO EURO-DOLAR DIC18	1.396	inversió
Total subyacent tipus de canvi		1.396	
TOTAL OBLIGACIONS		1.396	

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. 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 ingressos entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 2.662,00 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 1.979.556,72 euros, que suposa un 11,91% 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 500.023,73 euros, suposant un 3,01% 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 1.979.556,72 euros, que suposa un 11,91% 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 pujar 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 situïn 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 aflluïtat 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.

Des del punt de vista de la inversió del Caixa Enginyers Borsa USA, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc que combregués amb la seva vocació de renda variable internacional (sobretot nord-americana).

El fons ha tancat el tercer trimestre amb una revaloració de la classe A del 3% (3,43% de la classe I), per sota del seu índex de referència, que ha registrat un augment del 9,09%. Part de la diferència en el rendiment respon a la infraponderació en el sector tecnològic, a banda de la mala tria i l'evolució de les companyies triades del sector salut.

En termes de volatilitat, la classe A del fons ha estat inferior a la del seu índex de referència (un 7,09% enfront d'un 8,45%). La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,25%.

Si el comparem amb el CE Global, un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, observem que el CE Global classe A ofereix una rendibilitat del 0,65%. Les diferències provenen en part per una exposició major a altres mercats de renda variable al marge del nord-americà, com l'emergent i l'europeu, i per la menor exposició a la divisa dòlar.

Quant a les decisions de gestió, s'ha incorporat l'empresa Tyson Foods, la principal productora de proteïna animal càrnia dels Estats Units, que considerem que el mercat ha penalitzat en excés per mitjà de les tarifes imposades. No obstant això, la companyia té l'escala necessària per suportar aquests costos, i és una bona oportunitat. Respecte de les sortides, s'ha venut la posició al holding de moda VF Corp i al fabricant de peces de seguretat per a automòbils Autoliv, i el seu spin-off Veoneer, amb l'objectiu de reduir l'exposició al sector automobilístic després dels excel·lents resultats.

En relació amb els principals detractors i contribuïdors del fons, Apple ha tornat a registrar un creixement important dels comptes, i ha superat les expectatives del mercat. La companyia manté el ritme de creixement dels telèfons iPhone, i afegeix una nova font de creixement, els serveis, que són els ingressos obtinguts a través de l'Apple Store, l'iTunes, etc. En canvi, el valor menys rendible ha estat Criteo, atès l'increment de la competència a les grans companyies i la publicació d'uns resultats una mica decebedors, revisant a la baixa les perspectives de creixement.

Pel que fa a la gestió de futurs, es manté una posició curta en futurs euro/dòlar per tal de gestionar la liquiditat associada a l'operativa del fons i poder mantenir una exposició del 100% a divisa dòlar.

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repos (operacions amb pacte de recompra) amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositarí. 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 minvat un 2,59%, i el de la classe I ha augmentat un 40,06%. El nombre de partícips ha augmentat durant el trimestre: en aquest cas, un 2,13% a la classe A i un 4,97% a la classe I. Les despeses en què s'ha incorregut han estat del 0,40% en el cas de la classe A, i del 0,24% en el cas de la classe I. Com que la rendibilitat del fons ha estat positiva, s'ha aplicat una comissió de resultats que ha fet caure un 0,22% 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.

Durant el trimestre, la gestora no ha exercit el dret de vot en nom del fons en cap junta d'accionistes.

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. Pensant en el quart trimestre de 2018, esperem que el creixement de la regió continuï per sobre del seu potencial, tot i que hi ha alguns riscos en l'economia americana que podrien frenar el dinamisme. Les amenaces principals són l'augment dels costos energètics, la falta de treballadors al mercat laboral, les tensions comercials del país amb la resta del món i la normalització de la política monetària. Tot i així, el fons continuarà invertint en companyies d'alta qualitat amb tendències seculars de creixement i amb models de negoci que els permetin mantenir una posició privilegiada dins de les seves indústries.