

Dades Generals

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

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Ràting Dipositari: ND

Fons per compartiments: No

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

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

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

Informació Fons

Data de registre: 08/07/2005

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

Perfil de Risc: Valor 6, en una escala del 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 Euro, en concret, la inversió es materialitza, principalment, en accions cotitzades dels mercats organitzats d'Espanya i Portugal. L'objectiu del fons serà superar la rendibilitat de l'IBEX 35, com a índex de referència.

La inversió en renda variable representarà un mínim del 75% del patrimoni del fons. El fons podrà arribar a una exposició de fins a un 15% en valors d'entitats radicades a Llatinoamèrica. La resta de la cartera es materialitzarà en actius de renda fixa pública o privada amb qualificació creditícia mínima BBB-.

El fons podrà invertir en dipòsits entitats de crèdit radicades a Espanya o Portugal amb elevada qualitat creditícia (ràting superior a A). No obstant això, el fons podrà invertir fins al 10% el seu patrimoni en dipòsits del dipositari tot i no estar qualificat.

L'exposició a risc divisa serà sempre inferior al 30% del patrimoni.

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	0,11	0,05	0,23	0,63
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 IBERIAN EQUITY A, FI	2.591.652,67	2.420.611,58	1.562	1.467	EUR			100
CI IBERIAN EQUITY I, FI	1.176.546,07	1.010.310,96	740	695	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	26.166	20.138	21.460	22.412
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	11.949			

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	10,0963	9,8333	8,4204	8,0553
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	10,1561			

* 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 IBERIAN EQUITY A, FI	0,34	-0,17	0,17	1,01	0,21	1,22	mixta	al fondo	
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,20		0,20	0,45		0,45	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,05	0,15	Patrimoni
CI IBERIAN EQUITY 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 IBERIAN EQUITY 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	2,67	-1,80	4,94	-0,36	1,54	16,78	4,53	-1,11	21,76
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-1,06	31-08-2018	-1,74	02-03-2018	-8,81	24-06-2016			
Rendibilitat màxima	0,89	27-08-2018	1,61	07-02-2018	3,58	05-10-2015			

(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	8,79	6,68	8,52	10,78	7,75	7,75	20,12	17,37	13,12
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
VAR històric (iii)	7,24	7,24	7,44	7,81	7,94	7,94	8,76	8,57	8,39

(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.

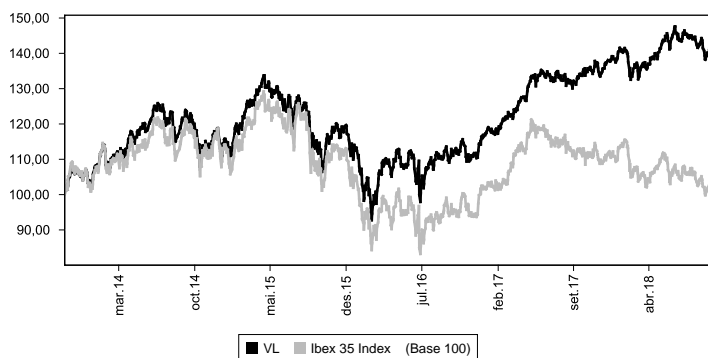
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

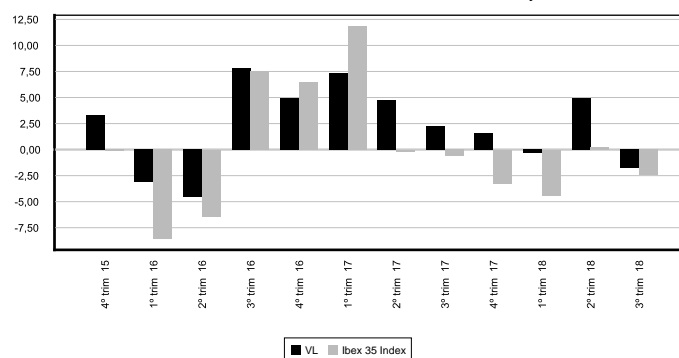
Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
1,17	0,39	0,39	0,39	0,40	1,59	1,58	1,58	1,60

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 IBERIAN EQUITY 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		-1,81	5,52						
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-1,16	31-08-2018							
Rendibilitat màxima	0,97	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		7,28	9,26						
Ibex-35		10,39	13,35						
Lletra del Tresor a 1 any		0,25	0,34						
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.

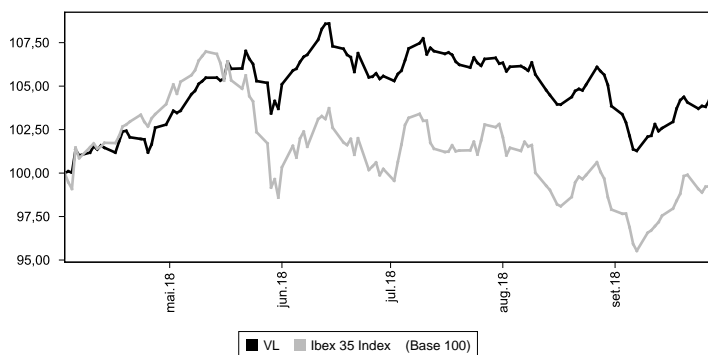
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

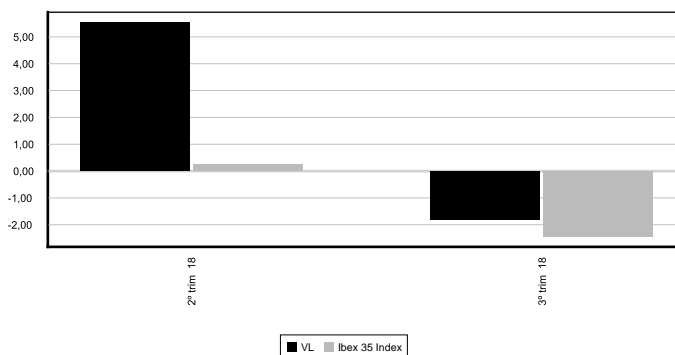
Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,24	0,22							

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	36.205	94,99	33.454	94,67
Cartera Interior	25.091	65,83	23.705	67,08
Cartera Exterior	11.114	29,16	9.749	27,59
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.609	4,22	1.860	5,26
(+/-) RESTA	301	0,79	24	0,07
TOTAL PATRIMONI	38.115	100,00%	35.338	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)	35.338	23.374	20.138	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	9,30	41,31	62,02	-68,29
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-1,89	3,60	0,64	-173,97
(+) Rendiments de Gestió	-1,68	4,45	2,02	-153,19
(+) Interessos				103,38
(+) Dividends	0,42	1,25	1,84	-52,28
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				1.742,12
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-2,10	3,21	0,19	-192,39

	% 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		-0,01	-0,01	-90,45
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,21	-0,85	-1,38	-65,19
(-) Comissió de gestió	-0,18	-0,67	-1,11	-61,48
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,05	-0,14	26,90
(-) Despeses per serveis exteriors			-0,01	1,00
(-) Unes altres despeses de gestió corrent			-0,01	5,03
(-) Unes altres despeses repercutits	0,01	-0,13	-0,11	-112,24
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	38.115	35.338	38.115	

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

3. Inversions financeres

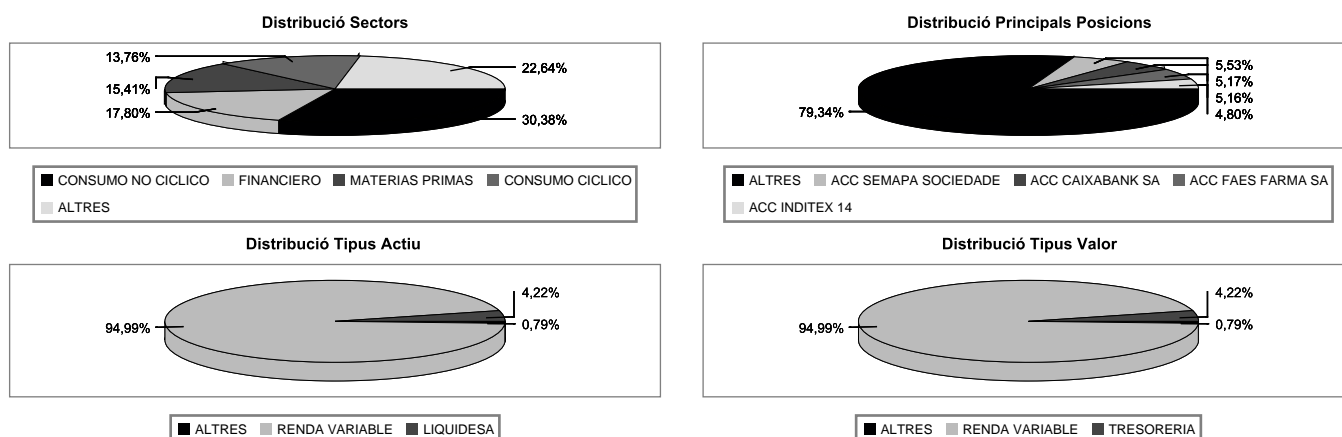
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR			2.190	6,20
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS				2.190	6,20
TOTAL RENDA FIXA				2.190	6,20
ACCIONES MELIA	EUR	1.422	3,73	1.057	2,99
ACCIONES GLOBAL DOMINION SA	EUR	908	2,38	593	1,68
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.471	3,86	1.257	3,56
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	1.966	5,16	1.815	5,14
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	761	2,00	587	1,66
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.227	3,22	1.155	3,27
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	EUR	587	1,54	694	1,97
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.094	2,87	1.108	3,13
ACCIONES INDITEX	EUR	1.828	4,80	1.756	4,97
DERECHOS REPSOL SA	EUR			32	0,09
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.969	5,17	1.482	4,19
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	1.161	3,05	755	2,14
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	809	2,12	457	1,29
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	188	0,49	525	1,49
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.102	2,89	840	2,38
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.298	3,40	1.174	3,32
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.800	4,72	1.526	4,32
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	1.090	2,86	546	1,55
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	399	1,05	425	1,20
ACCIONES BME	EUR	668	1,75	679	1,92
ACCIONES BARON DE LEY	EUR	278	0,73	278	0,79
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.586	4,16	1.210	3,42
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.478	3,88	1.565	4,43
TOTAL RV COTITZADA		25.090	65,83	21.516	60,90
TOTAL RENDA VARIABLE		25.090	65,83	21.516	60,90

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		25.090	65,83	23.706	67,10
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	737	1,93	368	1,04
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	USD	1.176	3,08	800	2,26
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.806	4,74	1.643	4,65
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.187	3,12	1.263	3,57
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	1.414	3,71	1.030	2,92
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE	EUR	2.110	5,53	2.066	5,85
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	788	2,07	793	2,24
ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	872	2,29	561	1,59
ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	1.025	2,69	1.225	3,47
TOTAL RV COTITZADA		11.115	29,16	9.749	27,59
TOTAL RENDA VARIABLE		11.115	29,16	9.749	27,59
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		11.115	29,16	9.749	27,59
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		36.205	94,99	33.455	94,69

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
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

6. Operacions vinculades i altres informacions

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

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 7.009,34 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 10.600.396,59 euros, que suposa un 28,24% 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 2.998.575,98 euros, suposant un 7,99% 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 10.600.396,59 euros, que suposa un 28,24% 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 contagiada 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.

A Europa, l'evolució corporativa ha estat marcada pels efectes negatius de l'apreciació de l'euro (tot i que ha aflluixat 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.

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 Iberian Equity classe A ha estat d'un -1,80% (-1,81% a la classe I), superant l'índex de referència, l'Ibex 35, que ha acabat amb una caiguda del 2,43%. Em comportament relatiu ha estat millor sobretot per una bona tria de companyies als sectors de consum bàsic, financer, sanitari i telecomunicacions. Han compensat els mals resultats dels sectors industrial i materials, així com la major exposició a l'Amèrica Llatina, que al final ha estat molt penalitzada pel deteriorament dels fonamentals en alguns països (com l'Argentina) i per la depreciació de les seves divises respecte de l'euro.

S'ha de destacar que el fons ha assumit un risc inferior, amb una volatilitat del 6,68%, mentre que la de l'índex ha estat del 10,39%. La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,25%. El CE Borsa Euro Plus classe A (gestionat per CE Gestió), un altre fons amb vocació de renda variable en euros, ha obtingut una rendibilitat inferior (-1,29%), principalment pels resultats dels mercats de renda variable a Europa.

Pel que fa a les companyies, Global Dominion (13,02%) ha continuat creixent tot i anunciar la venda de la participació de CIE Automotive, que fins aleshores n'era l'accionista majoritari. Ho ha aconseguit gràcies a la bona evolució operativa de les seves dues divisions (serveis i solucions), així com la seva darrera adquisició The Phone House, que permeten avançar envers el compliment del seu pla estratègic. D'altra banda, gràcies a la bona salut dels seus beneficis operatius, Coca Cola European Partners (+12,73%) s'ha compromès amb els accionistes anunciant un major repartiment de dividendes i un paquet de recompra d'accions. Quant als detractors, el conglomerat industrial portuguès Semapa (-25,40%) s'ha desplomat en saber-se que Navigator, la seva principal filial, haurà de pagar fins a un 37,5% d'aranzels per vendre als EUA. Si s'aplica aquesta mesura, podria comportar una reducció de fins a 30 milions d'euros de benefici operatiu.

Durant el període no s'han produït entrades ni sortides significatives a la cartera.

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 augmentat un 5,13% (+14,35% classe I), i el nombre de partícips també: en aquest cas, un 6,48% a la classe A i un 6,47% 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 0,24% en el cas de la classe I. Com que la rendibilitat del fons ha estat negativa, s'ha fet retrocedir a favor del fons una part del meritat en concepte de comissió de resultats, cosa que ha augmentat un 0,11% 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, probablement hi haurà una desacceleració al conjunt de les economies, tot i que s'accentuarà la diferència entre regions. Pel que fa als bancs centrals, seguiran normalitzant les polítiques monetàries, cosa que endurirà gradualment les condicions financeres globals. Tot i la fortalesa dels fonamentals, és un entorn propici perquè repunti la volatilitat. El fons mantindrà un bon equilibri per continuar aprofitant les dinàmiques positives dels beneficis corporatius, participant en negocis sòlids, amb nivells d'endeutament controlats i amb potencials interessants de revalorar-se a llarg termini.