

## 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](http://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](mailto: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](mailto: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 fulllet informatiu.

#### **Divisa de denominació**

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2017
Índex de rotació de la cartera	0,10	0,05	0,10	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	2.420.611,58	2.047.963,38	1.467	1.292	EUR			100
CI IBERIAN EQUITY I, FI	1.010.310,96		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	24.888	20.138	21.460	22.412
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	10.450			

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	10,2817	9,8333	8,4204	8,0553
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	10,3430			

\* 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	0,67	0,41	1,08	0,67	0,41	1,08	mixta	al fondo
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimoni	

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,10	0,10	Patrimoni
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,03	0,03	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	4,56	4,94	-0,36	1,54	2,27	16,78	4,53	-1,11	21,76

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	-1,52	29-05-2018	-1,74	02-03-2018	-8,81	24-06-2016
Rendibilitat màxima	1,24	01-06-2018	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	9,70	8,52	10,78	7,75	7,85	7,75	20,12	17,37	13,12
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
VAR històric (iii)	7,44	7,44	7,81	7,94	7,95	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.

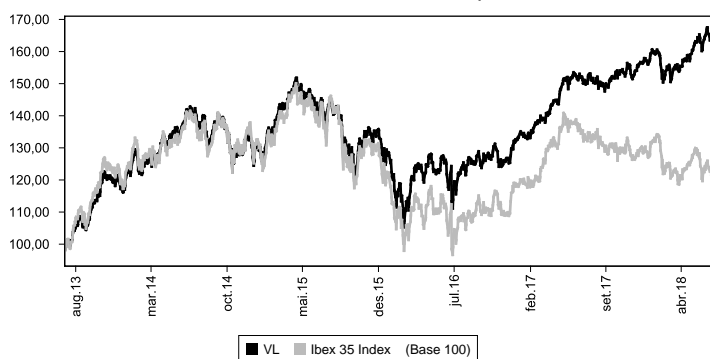
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

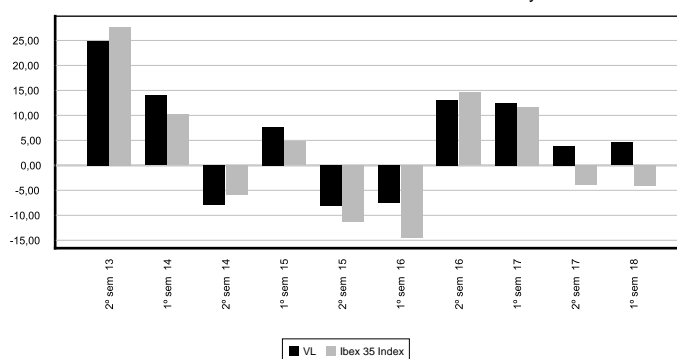
Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,59	1,58	1,58	1,60

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 semestral dels últims 5 anys



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 04 Marzo 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		5,52							

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	-1,66	29-05-2018				
Rendibilitat màxima	1,35	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		9,26							
Ibex-35		13,35							
Lletra del Tresor a 1 any		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)

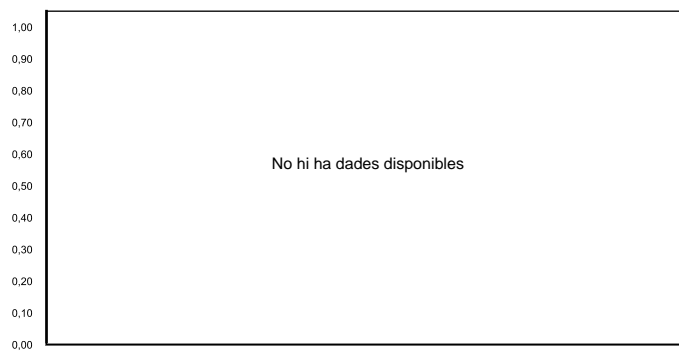
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,22							

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 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			
<b>Total Fons</b>	<b>636.636</b>	<b>33.100</b>	<b>-0,15</b>

\* 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	33.454	94,67	19.542	97,04
Cartera Interior	23.705	67,08	13.601	67,54
Cartera Exterior	9.749	27,59	5.941	29,50
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.860	5,26	817	4,06
(+/-) RESTA	24	0,07	-221	-1,10
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>35.338</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.138</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)</b>	<b>20.138</b>	<b>23.638</b>	<b>20.138</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	59,15	-19,75	59,15	-430,29
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	3,72	3,78	3,72	8,32
(+) Rendiments de Gestió	5,01	5,00	5,01	10,59
(+) Interessos				175,84
(+) Dividends	1,53	0,91	1,53	86,00
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-640,14
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	3,49	4,33	3,49	-11,02

	% 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)		-0,23		-100,00
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,01		-0,01	82,73
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-1,30	-1,22	-1,30	16,96
(-) Comissió de gestió	-1,04	-1,03	-1,04	10,82
(-) Comissió de dipositari	-0,10	-0,10	-0,10	3,75
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-1,58
(-) Unes altres despeses de gestió corrent	-0,01		-0,01	171,26
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,15	-0,08	-0,15	110,05
(+) Ingressos		0,01		-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos		0,01		-100,00
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>35.338</b>	<b>20.138</b>	<b>35.338</b>	

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

### 3. Inversions financeres

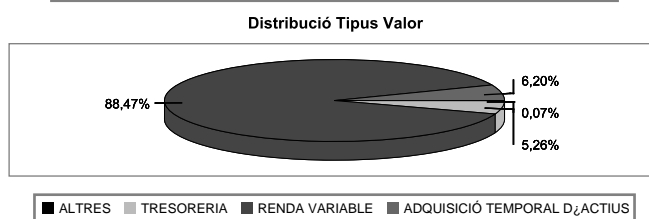
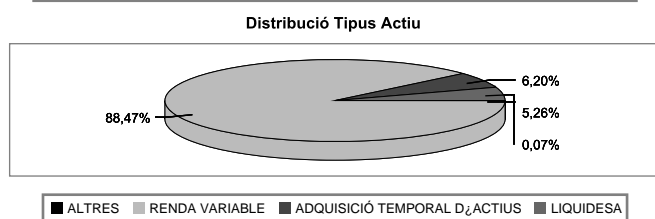
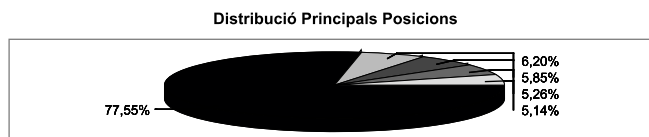
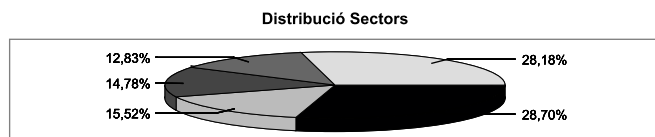
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període ( Importes en milers de -- )

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	2.190	6,20		
<b>TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>2.190</b>	<b>6,20</b>		
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>2.190</b>	<b>6,20</b>		
ACCIONES MELIA	EUR	1.057	2,99		
ACCIONES GLOBAL DOMINION SA	EUR	593	1,68		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.257	3,56		
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	1.815	5,14	1.029	5,11
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	587	1,66	497	2,47
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.155	3,27	599	2,97
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	EUR	694	1,97	654	3,25
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.108	3,13	1.046	5,19
ACCIONES LAR ESPANA REAL EST	EUR			568	2,82
DERECHOS REPSOL SA	EUR			14	0,07
ACCIONES INDITEX	EUR	1.756	4,97	668	3,32
DERECHOS REPSOL SA	EUR	32	0,09		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.482	4,19		
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	755	2,14		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	457	1,29	484	2,40
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	525	1,49	550	2,73
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	840	2,38	593	2,94
ACCIONES TUBACEX SA	EUR			469	2,33
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.174	3,32	546	2,71
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.526	4,32	924	4,59
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	546	1,55	543	2,70
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	425	1,20	768	3,81
DERECHOS FAES FARMA SA	EUR			36	0,18
ACCIONES BME	EUR	679	1,92	398	1,98
ACCIONES BARON DE LEY	EUR	278	0,79	605	3,00

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.210	3,42	632	3,14
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			541	2,69
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			390	1,94
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.565	4,43	1.049	5,21
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>21.516</b>	<b>60,90</b>	<b>13.603</b>	<b>67,55</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>21.516</b>	<b>60,90</b>	<b>13.603</b>	<b>67,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>23.706</b>	<b>67,10</b>	<b>13.603</b>	<b>67,55</b>
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	368	1,04		
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	USD	800	2,26		
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.643	4,65	987	4,90
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.263	3,57	1.057	5,25
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	1.030	2,92	824	4,09
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE	EUR	2.066	5,85	1.269	6,30
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	793	2,24	457	2,27
ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	561	1,59	543	2,70
ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	1.225	3,47	805	4,00
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>9.749</b>	<b>27,59</b>	<b>5.942</b>	<b>29,51</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>9.749</b>	<b>27,59</b>	<b>5.942</b>	<b>29,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>9.749</b>	<b>27,59</b>	<b>5.942</b>	<b>29,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>33.455</b>	<b>94,69</b>	<b>19.545</b>	<b>97,06</b>

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 milers 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
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

	Sí	No
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

## 5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

## 6. Operacions vinculades i altres informacions

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

## 7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 15.798,72 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 9.066.691,22 euros, que suposa un 37,50% 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 1.594.203,13 euros, suposant un 6,59% 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 9.066.691,22 euros, que suposa un 37,50% 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.



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%).

Durant el primer semestre de 2018, la rendibilitat del CE Iberian Equity va ser del 4,56%, significativament superior a la rendibilitat del seu índex de referència, l'IBEX 35, que va acabar amb una caiguda del 4,19%. Cal destacar que el fons va assumir un risc inferior, amb una volatilitat del 9,70%, mentre que la de l'índex va ser del 13,92%. Durant el semestre, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos va ser del 0,27%. El CE Borsa Euro Plus, un altre fons amb vocació de renda variable en EUR gestionat per CE Gestió, va obtenir una rendibilitat inferior (del 0,55%), sobretot a causa dels resultats dels mercats de renda variable a Europa.

El comportament del fons va ser molt homogeni. Tots els sectors van contribuir al retorn final tret del de consum bàsic, que va patir els mals resultats d'AmBev a conseqüència de la depreciació del real brasiler i de la vaga de transportistes que va paraitzar el país durant més d'una setmana, cosa que va perjudicar tota la cadena de valor de la companyia. Els sectors d'energia i materials van ser els que van tenir un millor rendiment a nivell absolut. En termes relatius, el sector que va mostrar millor cara va ser el financer, atès que no estava exposat als principals bancs -Santander i BBVA-, que van acabar amb caigudes de dobles dígit. En aquest sentit, i passant a les companyies, els majors contribuïdors al retorn del fons van ser el holding portuguès Semapa i la companyia farmacèutica FAES, mentre que la companyia cervesera brasiler AmBev i la companyia de transport d'efectiu Prosegur Cash van ser els majors detractors.

Pel que fa a les decisions d'inversió, es van introduir el banc CaixaBank, la companyia de tests, inspecció i certificació Applus, la companyia de serveis i solucions Global Dominion, la cadena hotelera Melià i el holding industrial Prosegur. D'altra banda, es van dur a terme les vendes d'Ebro Foods, LAR España i Amadeus després d'atènyer els nostres preus objectius, i Tubacex, atès l'empitjorament de l'entorn operatiu a l'Iran de què depèn el seu projecte principal.

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

El patrimoni del fons ha augmentat un 75,48%; i el nombre de partícips, un 67,34%. Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,78%. Atès que la rendibilitat ha estat positiva, s'ha aplicat una comissió de resultats que ha significat una caiguda del 0,41% sobre 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 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. S'ha votat a favor de totes les propostes tret del punt de l'ordre del dia de Repsol que proposava l'exclusió de drets preferents en l'ampliació de capital, en què es va votar en contra.

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. El CE Iberian Equity 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. En aquest sentit, davant de l'excel·lent rendiment durant els darrers anys de les companyies amb menys capitalització borsària, que constitueixen una part significativa de la cartera, s'opta per mantenir una posició prudent durant els trimestres següents, conservant una part del patrimoni en efectiu per tal d'aprofitar selectament les oportunitats que el mercat ens pugui oferir en un futur.