

CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-
CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE, S.A.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Caspe 88, Bajos,
08010 - Barcelona

Correo Electrónico

atencional socio@caja-ingenieros.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 6, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI Emerging Markets en euros. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice con niveles de volatilidad similares.

La exposición a renta variable será superior al 75%, en valores de compañías radicadas en países considerados emergentes, así como en compañías no radicadas en dichos países pero que inviertan o centren en ellos su actividad.

La exposición del fondo a valores cotizados en mercados de países no pertenecientes al área euro, así como la exposición a valores denominados en divisas distintas del euro podrá alcanzar el 100% del patrimonio. El resto se podrá invertir en activos de renta fija pública y privada, negociada en cualquier mercado, con una duración media de la cartera no superior a 5 años, y, como mínimo, de calidad crediticia media (mínimo BBB-).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,23	0,00	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.239.208,53	1.348.035,18	1.130	1.186	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	969.013,16	958.496,33	738	734	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	16.346	26.748	18.962	16.712
I	EUR	12.790			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	13,1911	14,1697	11,9303	11,0454
I	EUR	13,1991			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,05	0,15	Patrimonio
I		0,20	0,00	0,20	0,53	0,00	0,53	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,91	-2,08	-3,83	-1,14	2,02	18,77	8,01	2,64	-5,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	05-09-2018	-2,20	25-06-2018	-6,07	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,54	27-08-2018	1,59	01-06-2018	4,18	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,21	12,19	12,80	14,69	10,14	9,86	15,87	18,61	12,03
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
MSCI World Emerging	14,02	13,56	13,38	15,42	11,97	11,65	18,56	21,52	15,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	7,55	7,77	7,62	7,62	8,24	8,59	7,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

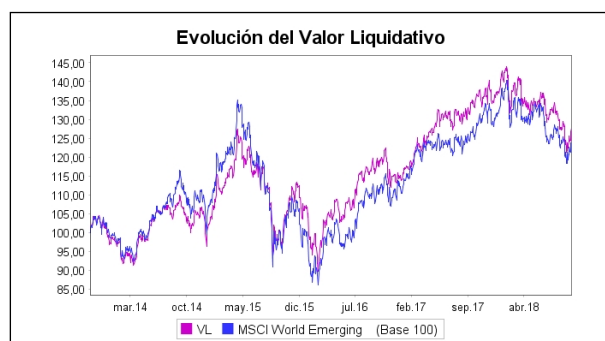
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,39	0,39	0,39	0,40	1,59	1,59	1,60	1,62

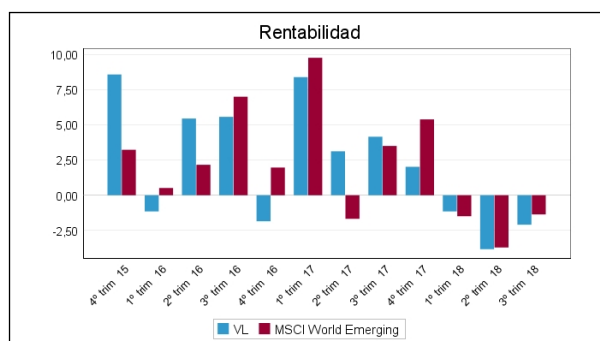
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2012. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,92	-3,67						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	05-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,54	27-08-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,19	12,81						
Ibex-35		10,39	13,35						
Letra Tesoro 1 año		0,25	0,34						
MSCI World Emerging		13,56	13,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

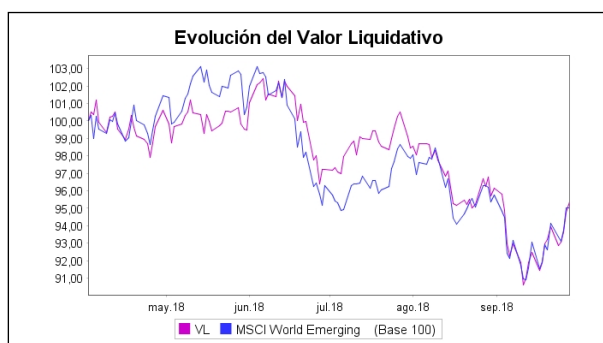
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)		0,23	0,23						

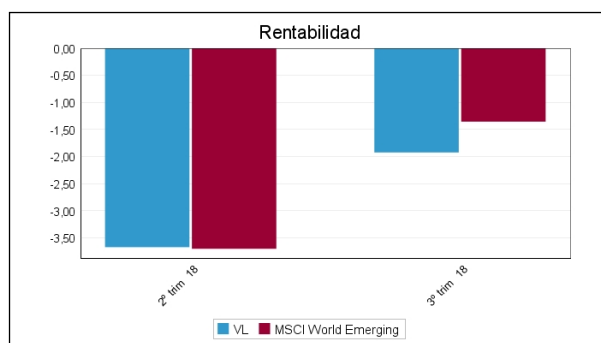
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	11.156	534	-0,13
Renta Fija Internacional	81.187	2.596	0,10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	139.678	6.448	-0,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	53.712	3.653	0,95
Renta Variable Euro	82.867	4.790	-1,51
Renta Variable Internacional	145.574	7.930	0,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	42.743	2.001	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	70.399	5.631	-0,52
Global	0	0	0,00
Total fondos	627.317	33.583	-0,18

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.034	96,21	29.175	93,93
* Cartera interior	1.302	4,47	1.700	5,47
* Cartera exterior	26.732	91,75	27.475	88,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	992	3,40	1.386	4,46
(+/-) RESTO	110	0,38	499	1,61
TOTAL PATRIMONIO	29.137	100,00 %	31.060	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.060	32.082	26.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,27	0,62	15,53	-753,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	-3,82	-7,67	-47,73
(+) Rendimientos de gestión	-1,76	-3,44	-6,54	-51,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	137,19
+ Dividendos	0,25	0,68	1,06	-65,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-167,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,02	-4,12	-7,59	-53,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,01	-0,01	110,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-1,12	-12,82
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,87	-4,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,12	-4,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-18,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	5,03
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,11	-54,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.137	31.060	29.137	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

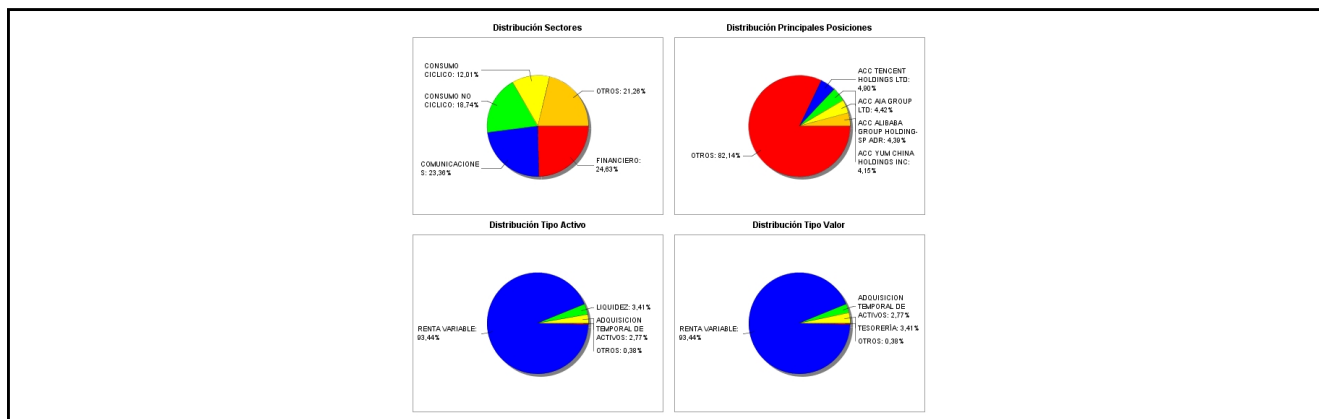
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	807	2,77	1.095	3,52
TOTAL RENTA FIJA	807	2,77	1.095	3,52
TOTAL RV COTIZADA	495	1,70	605	1,95
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	495	1,70	605	1,95
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.302	4,47	1.700	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26.732	91,75	27.475	88,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	26.732	91,75	27.475	88,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.732	91,75	27.475	88,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.034	96,22	29.175	93,95

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 10.360,91 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 9.220.213,04 euros, suponiendo un 30,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 1.893.958,29 euros, suponiendo un 6,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 9.220.213,04 euros, suponiendo un 30,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION:

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las turbulencias económicas, financieras y políticas. Los hechos más relevantes fueron las tensiones financieras y económicas tanto de Turquía como de Argentina -que contagiaron al resto de activos emergentes-, el comportamiento negativo de los mercados italianos debido al desconcierto político en que se encuentra inmerso el país y la subida del tono proteccionista de Estados Unidos, que oscurece las perspectivas de crecimiento de la economía mundial frenando el comercio. Por otro lado, Canadá se incorporó al acuerdo comercial preliminar entre Estados Unidos y México para remplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). En el capítulo de los bancos centrales, ambos mantuvieron las estrategias de política monetaria anunciadas en reuniones anteriores.

En Europa, el Banco Central Europeo reiteró la intención de continuar con la hoja de ruta anunciada durante la última reunión. En la rueda de prensa, Mario Draghi remarcó que se espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo. Respecto a las medidas de política no convencionales, anunció la reducción del programa de compra de activos hasta los 15 000 millones de euros (desde los 30 000) a partir de octubre. En relación con las proyecciones macroeconómicas, la máxima institución monetaria europea rebajó ligeramente las perspectivas de crecimiento económico de la eurozona para 2018 y 2019 hasta el 2 % y el 1,8 % respectivamente. En cuanto a la inflación, atendiendo a los precios actuales del petróleo, el BCE espera que fluctúe alrededor del nivel actual del 2 % de tasa interanual.

En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió de forma unánime elevar los tipos de interés hasta el rango 2-2,25 %, considerando la buena evolución del mercado laboral -que continúa en cifras compatibles con el pleno empleo- y los niveles de inflación de los últimos meses. En el comunicado posterior de su presidente, Jerome Powell, se destacó la fortaleza del consumo interno y la inversión privada, que se están expandiendo gracias a una política fiscal que está favoreciendo el crecimiento económico, el aumento de los salarios y la confianza de los consumidores. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, la Fed espera que el PIB estadounidense crezca un 3,1 % en 2018, y un 2,5 % en 2019. Respecto a los niveles de inflación subyacente, la máxima institución monetaria de EUA espera que se sitúen en torno al 2 % a lo largo de todo el horizonte de proyecciones realizadas hasta 2020.

En el plano microeconómico, y una vez finalizada la campaña de resultados del segundo trimestre del año, se puede llegar a la conclusión de que existe un desajuste entre la realidad corporativa y el desempeño de los mercados (excluyendo EUA). Así, destacó el hecho de que los beneficios siguieron aumentando un 7 % en el plano europeo y un 25 % en el norteamericano, que se vio impulsado por la fortaleza del sector tecnológico, así como los beneficios derivados de la reducción de la tasa impositiva y la repatriación de capitales, que aceleró la recompra de acciones. En Europa, la evolución corporativa estuvo marcada por los efectos negativos de la apreciación del euro (aunque desacelerando con respecto al trimestre anterior) y el atisbo de incremento de ciertos costes de aprovisionamiento y operativos (energía y mano de obra, entre otros). Aunque a dos velocidades, esta sólida evolución de los resultados empresariales sigue actuando como soporte fundamental para las cotizaciones bursátiles a medio plazo.

En referencia a la evolución de los diferentes activos financieros, los mercados de renta variable presentaron

comportamientos divergentes entre regiones. En Estados Unidos, los principales índices cerraron el trimestre en positivo, y tanto el S&P 500 (+7,20 %) como el Dow Jones Industrial Average (+9,01 %) rebasaron máximos históricos. Las bolsas de la eurozona tuvieron un comportamiento dispar, con avances en las economías núcleo, donde destacan el CAC francés (3,19 %) y el DAX alemán (-0,48 %), y retrocesos en la periferia, donde destaca el índice italiano, el Ibex 35 o el portugués PSI, que sufrieron pérdidas respectivas del 4,23 %, el 2,43 % y el 3,06 %. Por último, en relación con las materias primas, el precio del Brent se mantuvo más o menos estable, pese a la volatilidad sufrida en los mercados financieros de las economías emergentes, y fluctuó entre los 70 y los 80 dólares por barril.

La rentabilidad del CI Emergentes durante el tercer trimestre de 2018 ha sido del -2,08 % (-1,92 % clase I), por debajo de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets en euros, que ha registrado una caída del 1,35 %. A pesar de la buena selección de compañías en general, hay tres motivos fundamentales que explican el peor comportamiento relativo del fondo: la gran exposición al sector de consumo discrecional, la infraponderación en el sector energético y la mala selección de compañías en China (cuyos malos resultados han sido liderados por compañías de la nueva economía). La desaceleración económica, el aumento de los precios energéticos (en especial, del petróleo) y, sobretudo, el aumento de las tensiones geopolíticas han seguido afectando negativamente a la rentabilidad del fondo. Sin embargo, creemos que todos los miedos que se ciernen sobre el mercado son de carácter coyuntural. Por tanto, a pesar de las fuertes penalizaciones a corto plazo, evitaríamos tomar decisiones drásticas que afecten al desempeño a largo plazo.

Cabe destacar que la clase A del fondo ha demostrado una volatilidad (12,19 %) significativamente inferior a la de su índice de referencia (un 13,56 %). Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses fue del 0,25 %. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de otro con vocación de renta variable internacional, el CI Global clase A (gestionado por CI Gestión), podemos comprobar que el segundo ha obtenido un rendimiento superior (un 0,65 %), debido a la diferente rentabilidad experimentada por la renta variable mundial respecto a los mercados emergentes.

A nivel de compañías, el mayor contribuidor ha sido Grupo Aeroportuario Centro Norte (+28,85 %), gracias al optimismo respecto a los activos mexicanos y a la fortaleza de los datos pasajeros reportados, especialmente los internacionales. También ha destacado positivamente, aunque de forma más moderada, Kroton Educacional (+22,32 %), que se resarcó parcialmente de tres trimestres en negativo, a pesar de no haber noticias relevantes al respecto. En cuanto a los resultados negativos, JD.com (-33,02 %) fue duramente penalizada por la situación comercial entre EUA y China y por los factores endógenos, como la revisión de las perspectivas de margen de la compañía por parte del consenso de analistas y las noticias sobre un supuesto caso de acoso de su fundador en EUA. Los activos de los mercados emergentes han seguido penalizados por la actual situación de incertidumbre geopolítica derivada de la guerra comercial entre EUA y China, causada por el objetivo del primero de reducir su déficit comercial con respecto a China aumentando los aranceles a las importaciones con un valor superior a los 250 000 millones de USD. Al clima negativo se han sumado los miedos de contagio en las crisis de Turquía y Argentina, aunque parece que actualmente están superadas. Por último, se le ha añadido el esprint final de las elecciones brasileñas, que determinarán si se implementan o no las reformas estructurales necesarias para devolver al país a la senda de un crecimiento sostenible.

Finalmente, durante el periodo se han introducido en cartera las compañías Goldcorp, Estacio Participacoes, Dream International, Brilliance Automotive China y Beijing Capital International Airport, financiadas con las ventas de Grupo Supervielle, Arcos Dorados, Coronation Global Managers y Life Healthcare.

La liquidez del fondo se ha gestionado comprando repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido principalmente emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad, y el fondo no ha satisfecho comisión alguna por la inversión.

El patrimonio de la clase A se ha reducido un 9,99 % (-0,85 % clase I). El número de partícipes se ha reducido un 4,72 % en la clase A, y ha aumentado un 0,54 % en la clase I. Los gastos soportados durante el periodo por la clase A han sido del 0,39 %; y por la clase I, del 0,23 %.

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas.

Durante el periodo no se ha ejercido el voto en juntas de accionistas de las compañías en cartera.

Respecto a las perspectivas para los próximos trimestres, probablemente se observe una desaceleración en el conjunto de las economías, aunque se acentuará la disparidad entre regiones. Por su parte, los bancos centrales seguirán normalizando las políticas monetarias, cosa que endurecerá paulatinamente las condiciones financieras globales. A pesar de la fortaleza de los fundamentales, es un entorno propicio para un repunte de la volatilidad. Respecto al CI Emergentes, a pesar del continuo ruido geopolítico que impera en el entorno actual, el fondo mantendrá un buen equilibrio para seguir aprovechando las tendencias seculares que cambian progresivamente las dinámicas socioeconómicas de los países emergentes participando en negocios líderes, con niveles de endeudamiento controlados y con potenciales interesantes de revalorizarse a largo plazo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0370152003 - REPO[CAJA INGENIEROS]-0,01 2018-10-10	EUR	807	2,77	0	0,00
ES0370152003 - REPO[CAJA INGENIEROS]-0,01 2018-07-04	EUR	0	0,00	1.095	3,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		807	2,77	1.095	3,52
TOTAL RENTA FIJA		807	2,77	1.095	3,52
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	495	1,70	605	1,95
TOTAL RV COTIZADA		495	1,70	605	1,95
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		495	1,70	605	1,95
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.302	4,47	1.700	5,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
BRESTCACNOR5 - ACCIONES ESTACIO PARTICIPACOE	BRL	412	1,41	0	0,00
BMG1368B1028 - ACCIONES BRILLIAN CHINA	HKD	489	1,68	0	0,00
HK1126010854 - ACCIONES DREAM INTERNATIONAL	HKD	276	0,95	0	0,00
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTE	HKD	525	1,80	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	571	1,96	0	0,00
US48241A1051 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	USD	603	2,07	577	1,86
YGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS	USD	0	0,00	491	1,58
KR7002791002 - ACCIONES AMOREPACIFIC GROUP	KRW	655	2,25	707	2,28
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC.	USD	502	1,72	351	1,13
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA CORP	USD	1.163	3,99	1.127	3,63
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	1.098	3,77	985	3,17
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	442	1,52	434	1,40
MX01H0090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA	MXN	282	0,97	263	0,85
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	1.210	4,15	1.564	5,03
KYG9361H1092 - ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	792	2,72	712	2,29
ZAE000145892 - ACCIONES LIFE HEALTHCARE	ZAR	0	0,00	537	1,73
US40054A1088 - ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	0	0,00	303	0,98
ZAE000047353 - ACCIONES CORONATION FUNDS	ZAR	0	0,00	309	0,99
US22943F1003 - ACCIONES CTRIP.COM INT	USD	320	1,10	408	1,31
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	770	2,64	682	2,20
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	798	2,74	811	2,61
MX01OM000018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	596	2,05	624	2,01
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	899	3,09	1.100	3,54
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.278	4,39	1.151	3,71
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	578	1,98	729	2,35
BRKROTACNOR9 - ACCIONES KROTON EDUCACIONAL	BRL	922	3,16	781	2,52
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.426	4,90	1.724	5,55
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	371	1,27	1.085	3,49
NL0009805522 - ACCIONES YANDEX NV-A	USD	836	2,87	906	2,92
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	965	3,31	869	2,80
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD	800	2,75	759	2,45
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	827	2,84	832	2,68
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	1.288	4,42	1.254	4,04
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	654	2,24	655	2,11
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	1.135	3,90	1.258	4,05
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD	597	2,05	601	1,94
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC - SPON ADR	USD	1.173	4,02	1.082	3,48
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	456	1,56	454	1,46
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	761	2,61	782	2,52
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	263	0,90	565	1,82
TOTAL RV COTIZADA		26.732	91,75	27.475	88,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		26.732	91,75	27.475	88,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.732	91,75	27.475	88,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.034	96,22	29.175	93,95

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.