

CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,17	0,00	0,93
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.617.744,42	1.589.385,00
Nº de Partícipes	1.343	1.282
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.918	12,9306
2016	18.962	11,9303
2015	16.712	11,0454
2014	16.791	10,7612

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,74	1,07	0,33	0,74	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,38	8,38	-1,85	5,57	5,44	8,01	2,64	5,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	21-03-2017	-1,52	21-03-2017	-6,07	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,31	21-02-2017	1,31	21-02-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,72	8,72	12,65	10,87	13,69	15,87	18,61	11,29	
Ibex-35	11,46	11,46	15,99	18,05	35,15	26,30	21,78	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	0,25	0,32	0,26	0,27	0,38	
MSCI World Emerging	11,57	11,57	16,84	13,80	14,62	18,56	21,52	13,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	8,36	8,51	8,81	8,36	8,76	7,06	

(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.

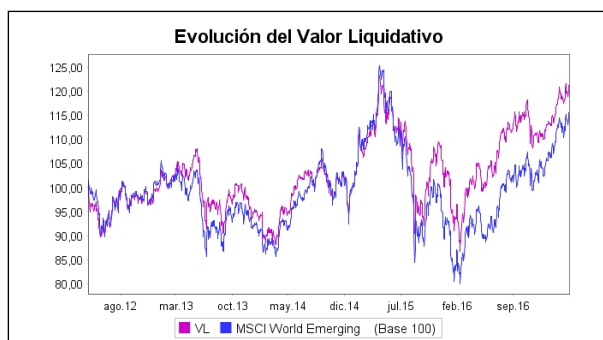
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,39	1,59	1,60	1,63	

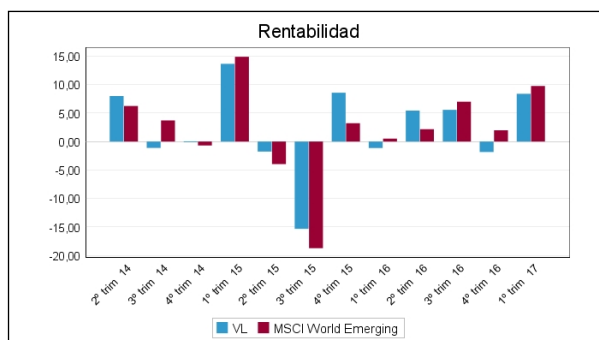
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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"

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	17.194	634	-0,13
Renta Fija Internacional	89.689	2.703	0,25
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.193	5.336	0,88
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.593	2.029	3,13
Renta Variable Euro	52.019	3.316	6,61
Renta Variable Internacional	114.584	6.386	5,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	66.260	2.522	-0,11
Garantizado de Rendimiento Variable	52.132	2.278	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.266	2.784	0,90
Global	0	0	0,00
Total fondos	580.931	27.988	2,24

*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	19.997	95,60	18.041	95,14
* Cartera interior	205	0,98	95	0,50
* Cartera exterior	19.792	94,62	17.946	94,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	1.108	5,30	995	5,25
(+/-) RESTO	-187	-0,89	-75	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	20.918	100,00 %	18.962	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.962	18.189	18.962	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,71	5,96	1,71	-69,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,14	-1,84	8,14	-567,29
(+) Rendimientos de gestión	9,32	-1,59	9,32	-719,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-77,82
+ Dividendos	0,21	0,48	0,21	-53,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-62,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,01	-2,07	9,01	-559,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,04	0,14	297,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,04	-0,05	38,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-0,25	-1,18	391,65
- Comisión de gestión	-1,07	-0,17	-1,07	547,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,72
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	165,36
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	83,30
+ 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	0,01	0,00	0,01	83,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.918	18.962	20.918	

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

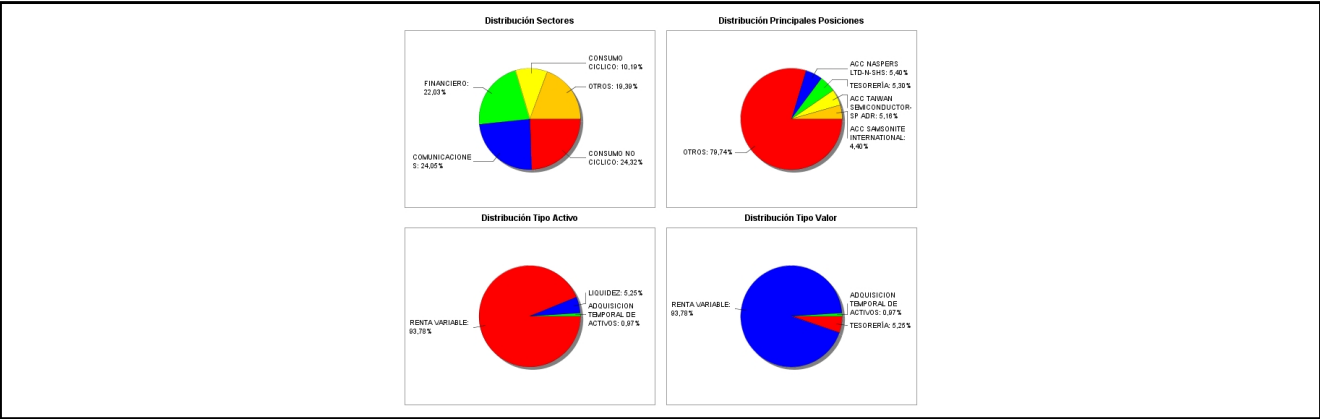
3. Inversiones financieras

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	205	0,98	95	0,50
TOTAL RENTA FIJA	205	0,98	95	0,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	205	0,98	95	0,50
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	19.792	94,60	17.946	94,66
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	19.792	94,60	17.946	94,66
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	19.792	94,60	17.946	94,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.997	95,58	18.041	95,16

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 5.920,35 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 1.996.830,87 euros, suponiendo un 10,06% 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 689.075,17 euros, suponiendo un 3,47% 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 1.996.830,87 euros, suponiendo un 10,06% 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:

El primer trimestre del año ha estado marcado por la aceleración de la actividad económica y por el buen tono de los datos macroeconómicos tanto en Europa como en Estados Unidos.

En el Viejo Continente, los datos de inflación del mes de marzo mostraron una mayor moderación de la esperada y evidenciaron el efecto del crudo en los incrementos vistos durante los últimos meses. En cuanto a los indicadores adelantados, la mayoría fueron bastante positivos, entre los que destacan los PMI, que se situaron en terreno expansivo y cerraron marzo por encima de los 56 puntos. Con referencia a los datos de empleo, estos siguieron la senda positiva de los últimos meses, mientras que fue relevante la reducción de la tasa de desempleo en la zona euro, que se situó en el 9,5 %, unos niveles no vistos desde 2009.

En Estados Unidos, se publicaron unos buenos datos de inflación, por encima del objetivo de la Fed, con la inflación subyacente en el 2 %. Los indicadores adelantados muestran un comportamiento muy fuerte y se han situado en máximos de los últimos años, con algunos de ellos en máximos históricos. El mercado laboral está mostrando un buen impulso, con unos datos de desempleo muy bajos, sobre el 4,5 %, y un incremento salarial del 2,7 %, en línea con la inflación. En cuanto al sector industrial, observamos cierta divergencia entre los datos adelantados y los datos reales, con el PMI manufacturero situado en terreno claramente expansivo, por encima de los 57 puntos, mientras que la producción industrial y los pedidos de bienes duraderos están algo estancados.

El buen entorno del lado macro también estuvo acompañado por una temporada de resultados empresariales del cuarto trimestre de 2016 bastante positiva tanto en Europa como en EE. UU. Si bien es cierto que hubo un mayor número de sorpresas y un mayor crecimiento en ventas y beneficio por acción, en el caso norteamericano.

En cuanto a los acontecimientos más relevantes del periodo, destacamos las reuniones de los principales bancos centrales del mundo, las elecciones generales en los Países Bajos y la activación por parte del Reino Unido del artículo 50 del Tratado de Lisboa.

En relación con las reuniones de los principales bancos centrales del mundo, en Europa, la entidad presidida por Mario Draghi señaló que la recuperación económica se debe, en gran medida, al consumo privado, la inversión, el aumento de los salarios y unos bajos tipos de interés. Aun así, el BCE considera que una política monetaria acomodaticia sigue siendo necesaria, al argumentar que la inflación en la eurozona no ha alcanzado niveles estables y que el reciente repunte durante los últimos meses es coyuntural, por el efecto del crudo. En relación con las proyecciones macroeconómicas de la eurozona, elaboradas por los expertos del BCE, destacaron las revisiones al alza tanto en el PIB como en las inflaciones esperadas.

Por otra parte, en la reunión de marzo, la Reserva Federal de Estados Unidos elevó el intervalo de los tipos de interés hasta el 0,75-1 %, cumpliendo así con el guion esperado por los analistas. En su comunicado posterior, Janet Yellen, presidenta de la Fed, remarcó que la subida de tipos venía respaldada por los progresos de la economía en cuanto a la creación de empleo y a los niveles de inflación. Además, volvió a resaltar que esperar demasiado a la hora de subir tipos podría ser contraproducente para la buena evolución de la economía norteamericana, de forma que la Fed prevé subir dos

veces más los tipos en 2017 y tres más en 2018.

Las elecciones en los Países Bajos se saldaron con la victoria del candidato del Partido Popular por la Libertad y la Democracia y actual primer ministro, Mark Rutte. Los mercados reaccionaron positivamente a la noticia, dado que la victoria de Rutte dificulta un gobierno de la extrema derecha euroescéptica.

Por último, la primera ministra británica, Theresa May, activó el artículo 50 del Tratado de Lisboa, mediante el cual se inicia el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. Cabe remarcar que las negociaciones tendrán una duración de dos años, con lo que se espera que la desconexión se efectúe antes de abril de 2019. Durante este periodo, los mercados se centrarán en los acuerdos que se vayan alcanzando y, en particular, en aquellos que hagan referencia a la política comercial, la libre movilidad de las personas, además de las obligaciones y los compromisos contraídos previamente entre la UE y el Reino Unido.

Con todo, las bolsas finalizaron el trimestre con ascensos, más acentuados en los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets, un +9,76 %), mientras que, en el caso de EE. UU. (S&P 500, un +5,53 %) y Europa (Eurostoxx 50, un +6,39 %), los avances fueron más moderados. Destacamos también el excelente comportamiento del IBEX 35, que cerró el trimestre con un alza del 11,88 %, a consecuencia del buen comportamiento del sector financiero. En cuanto a la renta fija, se observa un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico, con un ligero aplanamiento en la curva norteamericana, con alzas en los retornos de los tramos cortos y retrocesos en los tramos largos, mientras que, en Europa, se ha producido un aumento en los retornos esperados en todos los tramos de la curva, principalmente, a causa de las mayores perspectivas de inflación para los próximos años. En los mercados de divisas, el euro se apreció un 1,28 % frente al dólar estadounidense, mientras que se depreció un 0,59 % frente a la libra esterlina. En cuanto a las materias primas, el Dow Jones Commodity retrocedió un 0,28 %, en parte, tras la publicación de los datos de inventario de petróleo, que mostraban unos niveles en máximos históricos, en esta época del año, y que se tradujeron en fuertes caídas en el precio del barril de Brent (-7,02 %).

El entorno económico mundial continuó siendo positivo para el devenir de los países emergentes, mientras que el crecimiento económico mundial mantuvo su aceleración y las políticas monetarias de los bancos centrales continuaron en modo laxo. Asimismo, el ruido proveniente de la elección de Trump para la presidencia de EE. UU. y su agresiva retórica en contra del libre comercio, que elevó la percepción de riesgo en los países con mayor vínculo comercial, como México, continuó diluyéndose, lo que permitió a los activos emergentes continuar avanzando en el periodo.

En lo referente a la inversión de Caja Ingenieros Emergentes, la estrategia del fondo consiste en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional, con un universo de inversión centrado, principalmente, en valores de empresas radicadas en países considerados emergentes. El fondo se centra en seleccionar empresas con elevadas barreras de entrada y balances sólidos. La rentabilidad del CI Emergentes, en el primer trimestre, fue del 8,38 %, ligeramente inferior a la conseguida por su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets en euros, que finalizó con un 9,76 %. Los principales motivos que explican este comportamiento fueron la infraponderación en sectores cíclicos, como el energético, industrial y de materiales, la no exposición a Corea del Sur y la selección en empresas indonesias. Cabe destacar que el fondo demostró una volatilidad (8,72 %) significativamente inferior a la de su índice de referencia (11,57 %). Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,15 %.

En términos de países, la gran mayoría de índices regionales experimentó subidas de dígito alto, aunque, al trasladarlo a euros, estas se transformaron en doble dígito por la apreciación generalizada de las divisas locales. En este sentido, por el lado positivo, destacaron las acciones de México (Mexbol: un +6,35 %, peso mexicano: un +9,15 % frente al euro) y China (Hang Seng: un +9,60 %), mientras que, por el lado negativo, el no tener ninguna exposición a Corea del Sur (Kospi: un +6,60 %, won coreano: un +6,42 % frente al euro) penalizó el comportamiento relativo del fondo.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de otro fondo con vocación de renta variable internacional, gestionado por CI Gestión, podemos comprobar que el CI Global obtuvo un rendimiento inferior (5,61 %), debido a la diferencia de

rentabilidad experimentada por la renta variable global respecto a los mercados emergentes.

Durante el trimestre, se efectuaron varios cambios en cartera. Por un lado, se introdujeron las entidades financieras turcas Garanti y Sabanci Holdings (cuyo principal holding es el 50 % del banco Akbank) tras el anuncio de las agencias de rating de reducir su calificación hasta la de bono de alto rendimiento. Tras su mal comportamiento y teniendo en cuenta las guías de las empresas, creemos que ambas pueden conseguir su propósito de aumentar sus beneficios por acción hasta el doble dígito gracias a su posicionamiento de mercado, así como sus sólidas capitalizaciones. Por otro lado, se dio entrada a Yum China, una vieja conocida del fondo, ya que estuvo varios años invertida en su matriz Yum! Brands. Tras escindir su división china, a finales de 2016, las ventas de una de sus principales marcas, Pizza Hut, han estado bajo presión, al no conseguir dar con la tecla para mejorar sus crecimientos comparables, que continúan en territorio negativo. Sin embargo, consideramos que, gracias a su modelo de negocio y a su equipo directivo, capitaneado por Micky Pant, debería continuar con su senda de expansión de tiendas como también de mejora de los márgenes operativos, a medida que se continúa adaptando a los gustos de los consumidores chinos. También se introdujo el trust Vietnam Enterprise Investments, con el objetivo de ganar exposición a la vibrante economía vietnamita. Por el lado de las ventas, destacaron las salidas de la cadena tailandesa de tiendas de conveniencia CP ALL tras alcanzar nuestro precio objetivo y la empresa de Singapur Religare Health Care Trust, gestora de hospitales en India, para invertir en mejores oportunidades. Aunque, durante el periodo, la acción con el mejor desempeño fue de la empresa de videojuegos china Netease (+31,88 %), la cual continuó presentando unos elevados crecimientos tanto del negocio de videojuegos, con el lanzamiento de varios éxitos, como del resto de negocios satélite, como el comercio electrónico, y que quedaron muy por encima de los que esperaba el consenso de analistas, durante el periodo, el mayor contribuidor a la cartera fue Samsonite (+27,77 %). Tras publicar unos buenos resultados de 2016 la empresa anunció que la integración de su reciente compra de la empresa de maletas de lujo Tumi iba por buen camino y que seguía adelante con su previsión de sinergias. Por otro lado, el principal detractor fue la cadena de supermercados rusa Magnit (-13,48 %), la cual, a pesar de la inminente recuperación económica que experimenta Rusia tras la normalización de los precios del crudo, continuó presentando datos operativos débiles, con caídas tanto de tráfico como de volúmenes, motivados, principalmente, por el segmento de hipermercados.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de repos con vencimiento máximo quincenal, pactado con el Depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,32 %, y el número de partícipes ha ascendido un 4,76 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,39 %, en el periodo. Dado que la rentabilidad del fondo ha sido positiva, durante el periodo, se ha aplicado una comisión de resultados, que ha supuesto un descenso del 0,74 % sobre el valor liquidativo.

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 esa sociedad, tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día y de abstención en aquellas que se considere apropiado por falta de información.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, al no darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, como primas de asistencia a juntas.

De cara al segundo trimestre del año, los resultados empresariales centrarán gran parte de la atención de los inversores y, en particular, los del sector financiero europeo, al ser el principal catalizador del crecimiento de los beneficios en el Viejo Continente. Por otra parte, se espera cierta continuidad en la aceleración económica de Europa, dadas las revisiones al alza tanto en el PIB como en las inflaciones esperadas por parte del BCE. En cuanto a los bancos centrales, esperamos un endurecimiento en la política monetaria de cara a finales de año, o inicios de 2018, causado, principalmente, por la mejora de la actividad económica de la región y por los menores riesgos geopolíticos, una vez transcurridas las elecciones en Francia y Alemania. Por último, en cuanto a la Fed, tal y como se ha comentado anteriormente, todo indica que se

incrementarán los tipos dos veces más durante 2017 y tres veces más en 2018. Las perspectivas para el fondo continúan siendo positivas gracias a la solidez en los fundamentales de las empresas, las cuales, por la fortaleza de sus modelos de negocio, han sido capaces de aprovechar la débil tesitura macroeconómica de los últimos años para fortalecer su posicionamiento. Asimismo, las valoraciones atractivas del conjunto de la cartera invitan a ser optimista de cara a la evolución futura del fondo. El foco de la gestión se mantendrá en invertir en excelentes negocios, que sean capaces de hacer crecer sus beneficios gracias a su posicionamiento competitivo y que coticen a precios atractivos.

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
ES0377981008 - REPO(CAJA INGENIEROS)-0,01 2017-01-04	EUR	0	0,00	95	0,50
ES0370152003 - REPO(CAJA INGENIEROS)-0,01 2017-04-12	EUR	205	0,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		205	0,98	95	0,50
TOTAL RENTA FIJA		205	0,98	95	0,50
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		205	0,98	95	0,50
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
ZAE000239976 - DERECHOS LIFE HEALTHCARE	ZAR	13	0,06	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	511	2,44	0	0,00
KYG9361H1092 - ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	426	2,03	0	0,00
ZAE000145892 - ACCIONES LIFE HEALTHCARE	ZAR	252	1,20	348	1,83
ID1000128705 - ACCIONES SUMBER ALFARIA	IDR	253	1,21	233	1,23
US40054A1088 - ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	271	1,30	181	0,96
MX01NE000001 - ACCIONES NEMAK SAB DE CV	MXN	419	2,00	340	1,79
ZAE000047353 - ACCIONES CORONATION FUNDS	ZAR	176	0,84	305	1,61
ZAE000053328 - ACCIONES FAMOUS BRAND LTD	ZAR	348	1,66	346	1,82
US22943F1003 - ACCIONES CTRIP.COM INT	USD	323	1,54	314	1,65
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	447	2,14	373	1,97
SG2F26986156 - ACCIONES RELIGARE HEALTH TR.	SGD	0	0,00	288	1,52
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	196	0,93	533	2,81
MX01OM000018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	305	1,46	205	1,08
HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	HKD	307	1,47	402	2,12
PHY9297P1004 - ACCIONES UNIVERSAL ROBINA	PHP	509	2,43	521	2,75
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	682	3,26	565	2,98
ID1000113301 - ACCIONES MATAHARI DEPARTMENT	IDR	509	2,43	491	2,59
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	790	3,77	668	3,52
TH0737010Y08 - ACCIONES CP ALL PLC	THB	0	0,00	282	1,48
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	299	1,43	263	1,39
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	346	1,66	272	1,43
BRBBSEACNOR5 - ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	439	2,10	376	1,98
US5603172082 - ACCIONES MAIL.RU GROUP-GDR	USD	363	1,74	415	2,19
BRKROTACNOR9 - ACCIONES KROTON EDUCACIONAL	BRL	639	3,05	506	2,67
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	228	1,09	206	1,09
US55953Q2021 - ACCIONES MAGNIT PJSC	USD	502	2,40	588	3,10
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	537	2,57	557	2,94
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	1.130	5,40	1.071	5,65
NL0009805522 - ACCIONES YANDEX NV-A	USD	309	1,48	383	2,02
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	341	1,63	308	1,63
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD	921	4,40	731	3,86
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	406	1,94	385	2,03
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	827	3,95	749	3,95
TRASAHOL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI	TRY	193	0,92	0	0,00
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	506	2,42	375	1,98
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC-ADR	USD	373	1,78	409	2,16
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	812	3,88	663	3,50
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD	415	1,99	362	1,91
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC - SPON ADR	USD	591	2,83	594	3,13
TREBIMM00018 - ACCIONES BIM BIRLESIK MAGAZAL	TRY	475	2,27	435	2,30
TRAGARAN91N1 - ACCIONES TURKIYE IS BANKASI	TRY	285	1,36	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	240	1,15	200	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.079	5,16	820	4,32
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	337	1,61	352	1,86
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	465	2,22	532	2,80
TOTAL RV COTIZADA		19.792	94,60	17.946	94,66
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		19.792	94,60	17.946	94,66
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		19.792	94,60	17.946	94,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.997	95,58	18.041	95,16

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.