

## CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Trimestral del Tercer 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](http://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

[atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@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](mailto: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	0,15	0,19	0,33	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	1.676.642,47	1.637.250,74
Nº de Partícipes	1.402	1.389
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	23.287	13,8892
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	0,34	0,37	0,71	1,01	1,34	2,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,42	4,16	3,12	8,38	-1,85	8,01	2,64	5,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	10-08-2017	-1,95	27-06-2017	-6,07	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,73	12-07-2017	1,73	12-07-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,78	10,38	10,21	8,72	12,65	15,87	18,61	11,29	
<b>Ibex-35</b>	12,48	12,11	13,76	11,46	15,99	26,30	21,78	18,73	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,26	0,17	0,39	0,15	0,24	0,26	0,27	0,38	
<b>MSCI World Emerg</b>	11,57	12,23	10,88	11,57	16,84	18,56	21,52	13,54	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,64	7,64	7,78	8,14	8,36	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.

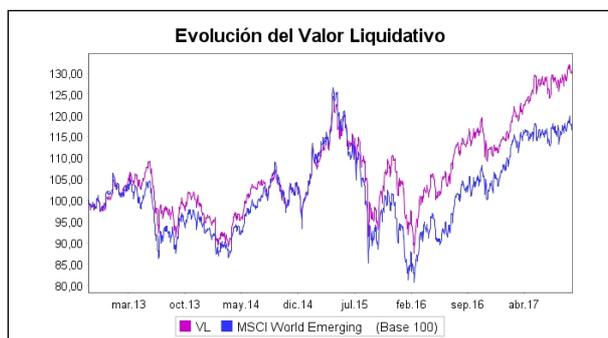
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,59	1,60	1,63	

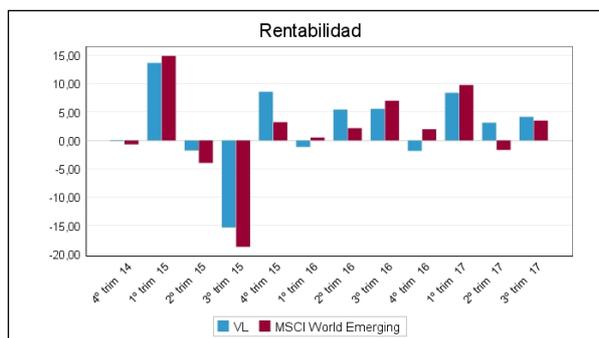
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.314	572	-0,15
Renta Fija Internacional	126.773	3.615	0,04
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.236	6.003	-0,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	47.723	3.515	-0,95
Renta Variable Euro	61.566	3.598	2,46
Renta Variable Internacional	125.614	6.861	0,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	49.662	2.163	0,83
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	65.524	4.579	0,55
Global	0	0	0,00
Total fondos	625.412	30.906	0,46

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.640	97,22	21.076	96,54
* Cartera interior	567	2,43	308	1,41
* Cartera exterior	22.072	94,78	20.769	95,13

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)	823	3,53	856	3,92
(+/-) RESTO	-176	-0,76	-101	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	23.287	100,00 %	21.832	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)	21.832	20.918	18.962	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,38	1,24	5,36	99,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	2,96	14,86	42,61
(+) Rendimientos de gestión	4,91	3,72	17,60	36,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	77,78
+ Dividendos	0,31	0,90	1,44	-64,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-193,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	2,77	16,05	72,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,14	0,28	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,10	-0,17	-75,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,77	-2,76	12,17
- Comisión de gestión	-0,71	-0,60	-2,36	21,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	4,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	9,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,51
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,23	-37,22
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-13,14
+ 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	0,01	0,02	-13,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.287	21.832	23.287	

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

### 3. Inversiones financieras

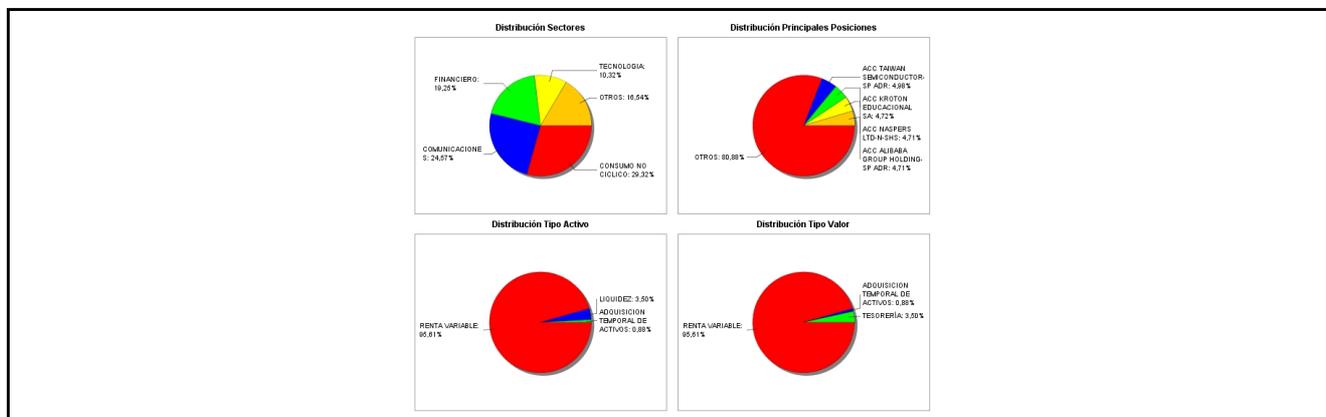
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	208	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	208	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	359	1,54	308	1,41
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	359	1,54	308	1,41
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	567	2,43	308	1,41
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	22.072	94,79	20.769	95,13
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	22.072	94,79	20.769	95,13
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	22.072	94,79	20.769	95,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.640	97,22	21.076	96,54

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 6.384,43 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 1.422.565,01 euros, suponiendo un 6,32% 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 607.269,11 euros, suponiendo un 2,70% 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 1.422.565,01 euros, suponiendo un 6,32% 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:

En Europa, el trimestre estuvo de nuevo marcado por la recuperación económica de la región y la fortaleza de los datos macroeconómicos. La inflación general de la eurozona avanzó hasta el 1,5 %, desde el 1,3 % anunciado a cierre de junio, mientras que la inflación subyacente, la cual no tiene en cuenta el efecto de los productos energéticos y los alimentos sin elaborar, se quedó estancada en el 1,1 %. En cuanto a la tasa de desempleo, continuó la tendencia bajista de los últimos meses y se situó en el 9,1 %, reduciendo así el dato anunciado a cierre de 2016 en 50 puntos básicos. En cuanto a los indicadores adelantados, gran parte de ellos reflejaron unos datos sólidos, cercanos a máximos históricos, como sucede con el indicador de la actividad económica o las encuestas sobre la percepción económica. En este entorno, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios el tipo de interés oficial y el tipo de facilidad de depósito, a la vez que su presidente, Mario Draghi, confirmó que esperan que los tipos se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado, que superará con creces el horizonte de las compras netas de activos.

En Estados Unidos, el periodo estuvo muy influenciado por los desastres provocados por la temporada de huracanes, en el suroeste del país, los cuales se saldaron con unos daños económicos que, previsiblemente, superarán los provocados por el huracán Katrina, en 2005. Como era de esperar, los datos de empleo se vieron afectados, y, en particular, el número de empleados en las empresas no agrícolas se contrajo en unas treinta y tres mil personas durante el último mes. Con todo, la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés en el intervalo del 1 al 1,25 % y no modificó la senda esperada para los tipos de interés, con lo que se espera una próxima subida en diciembre y otras tres subidas en 2018 y 2019.

En este contexto, las bolsas finalizaron el trimestre con ascensos, más acentuados en los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets, un +7,02 %), aunque también estén presentes en el caso de EE. UU. (S&P 500, un +3,96 %) y Europa (Eurostoxx 50, un +4,44 %). Por otra parte, se observaron pocos movimientos en los activos de renta fija, con los rendimientos de los tramos cortos y largos bastante a la par con los que se cerró el primer semestre del año en curso. En los mercados de divisas, el euro se apreció un 3,40 % frente al dólar estadounidense y, a mediados de septiembre, llegó a situarse por encima del 1,20, alcanzando así niveles no vistos desde enero de 2015. Finalmente, en referencia a las materias primas, el índice Dow Jones Commodity avanzó un 5,56 % gracias al buen comportamiento del crudo, el cual ha cerrado el trimestre con un avance del 20,08 %.

En cuanto 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 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 tercer trimestre, fue del 4,16 %, manteniéndose así por encima de la propia rentabilidad, conseguida por su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets, el cual finalizó con un alza del 3,50 %. El mejor comportamiento relativo estuvo motivado, principalmente, por una lograda selección de empresas, que compensó holgadamente la detracción por posicionamiento sectorial, debido a un

mejor comportamiento de los sectores tradicionalmente cíclicos, en los que el fondo mantiene una inversión muy inferior a la de su índice de referencia. Cabe destacar que el fondo demostró una volatilidad (un 10,38 %) significativamente inferior a la de su índice de referencia (un 12,23 %). Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,17 %.

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 (un 0,64 %), debido a la diferencia de rentabilidad experimentada por la renta variable mundial respecto a los mercados emergentes.

Los sectores con mejor comportamiento dentro de la cartera fueron la tecnología, cuya contribución estuvo por encima de los 200 p. b., y consumo, tanto discrecional como básico, que añadieron, entre los dos, otros 200 p. b. El buen hacer permitió compensar el mal comportamiento, durante el trimestre, del sector sanitario, que detrajo unos 60 p. b. al comportamiento total del fondo. En cuanto a empresas, el mayor contribuidor, en el trimestre, fue la empresa de servicios de educación Kroton Educacional (un +34,84 %), la cual obtuvo una fuerte subida tras su fallida oferta para comprar el mayor competidor Estacio (por problemas de competencia) gracias a una mayor tranquilidad por parte de la comunidad inversora acerca del modelo de negocio y del sistema público de financiación para educación, a medida que el país va siendo capaz de salir de su profunda crisis económica. Por su parte, el buscador en línea chino Baidu (un +38,48 %) repuntó fuertemente tras presentar unos buenos resultados del segundo trimestre, despejando así las dudas acerca de la reestructuración de su cartera de clientes tras las restricciones del gobierno y al comprometerse a reducir la inversión en verticales con menor visibilidad. Por el lado negativo, la cadena indonesia de tiendas de ropa Matahari Department Stores (un -34,68 %) fue el mayor detractor de la cartera tras presentar unos resultados del segundo trimestre poco inspiradores, que dejaron en evidencia la dificultad que experimenta el consumo discrecional tradicional en Indonesia.

Los activos de los mercados emergentes continuaron mostrando un sólido desempeño, principalmente, gracias a la aceleración en el crecimiento económico mundial, así como a la mejora sustancial de los fundamentales de las empresas, que están permitiendo una fuerte revisión al alza de los beneficios por acción en agregado. China, el principal motor económico de las regiones emergentes, se encaminó hacia el decimonoveno congreso del partido comunista a finales de octubre, manteniendo en agregado cierta estabilidad económica y geopolítica, la cual estuvo oscurecida, puntualmente, por la creciente tensión entre Corea del Sur y EE. UU., a raíz de las discrepancias en materia de seguridad nacional con Corea del Norte. Brasil, por su parte, continuó con su agenda reformista, a pesar de la caída de popularidad del presidente Michel Temer por su presunta implicación en casos de corrupción. Por último, Suráfrica, con una sociedad cada vez más desigual y una economía a la deriva, el presidente del ANC, Jacob Zuma, salió airoso de una moción de censura dentro del partido tras la destitución del ministro Gordhan, aunque dicha moción dejó en evidencia la fragmentación y el descontento por su gestión tanto en el partido como en el país, lo cual podría tener fecha de caducidad en las próximas elecciones al partido, en diciembre del año en curso.

Durante el periodo, se introdujo en cartera Fairfax India, el brazo inversor indio de la aseguradora canadiense Fairfax, la empresa china de servicios omnicanal Baozun, la cadena hotelera mexicana Grupo Hotelero Santa Fe y las acciones preferentes de las empresas de cosméticos surcoreanas LG Household and Healthcare y AmorePacific Group. Por el contrario, se procedió a vender la totalidad de las posiciones en la aseguradora china Ping An Insurance Group, la cadena indonesia de tiendas de ropa Matahari Department Stores y el banco turco Turkiye Garanti Bankasi.

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 6,67 %, y el número de partícipes ha ascendido un 0,94 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40 %, 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 0,37 % 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.

Asimismo, 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.

Durante el periodo, no se ha ejecutado el voto en la junta de accionistas de las empresas en cartera.

De cara al cuarto trimestre del año, se espera que la recuperación económica de la eurozona, la fortaleza de los datos macroeconómicos y el buen tono de los indicadores adelantados se materialicen en la economía real a través de una mejora de los beneficios de las empresas. En Estados Unidos, el foco del mercado residirá en las consecuencias de la temporada de huracanes sobre la actividad económica, en la resolución de la propuesta de reforma fiscal que planteó el presidente y en el cumplimiento de las previsiones de subidas de tipos de la Reserva Federal. El fondo continúa centrado en invertir en empresas de elevada calidad, que estén sujetas a tendencias seculares de crecimiento y cuyos modelos de negocio les permitan mantener una posición privilegiada dentro de sus sectores. Estas características son importantes en un entorno económico volátil, en el que la capacidad de fijación de precios es cada vez más relevante. Asimismo, el giro de gobiernos y empresas de centrarse en mejorar la sostenibilidad de los crecimientos a largo plazo y no tanto en el crecimiento en sí debería ser positivo para el desempeño de las bolsas 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0370152003 - REPO[CAJA INGENIEROS]-0.01[2017-10-11	EUR	208	0,89	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		208	0,89	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		208	0,89	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES[PROSEGUR CASH SA	EUR	359	1,54	308	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		359	1,54	308	1,41
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		359	1,54	308	1,41
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		567	2,43	308	1,41
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
KR7002791002 - ACCIONES[AMOREPACIFIC GROUP	KRW	51	0,22	0	0,00
ZAE000202149 - ACCIONES[NOVUS HOLDING	ZAR	1	0,00	0	0,00
US06684L1035 - ACCIONES[BAOZUN INC.	USD	360	1,55	0	0,00
CA3038971022 - ACCIONES[FAIRFAX INDIA CORP	USD	344	1,48	0	0,00
KR7051901007 - ACCIONES[LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	454	1,95	358	1,64
BRLRENACNOR1 - ACCIONES[LOJAS RENNER SA	BRL	405	1,74	362	1,66
MX01HO090008 - ACCIONES[GRUPO HOTELERO SANTA	MXN	218	0,94	205	0,94
US98850P1093 - ACCIONES[YUM CHINA HOLDING	USD	727	3,12	518	2,37
KYG9361H1092 - ACCIONES[VIETNAM ENTERPRISE	GBP	491	2,11	478	2,19
ZAE000145892 - ACCIONES[LIFE HEALTHCARE	ZAR	375	1,61	384	1,76
ID1000128705 - ACCIONES[SUMBER ALFARIA	IDR	302	1,30	260	1,19
US40054A1088 - ACCIONES[GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	272	1,17	269	1,23
ZAE000047353 - ACCIONES[ICORONATION FUNDS	ZAR	268	1,15	241	1,10
ZAE000053328 - ACCIONES[FAMOUS BRAND LTD	ZAR	366	1,57	296	1,36
US22943F1003 - ACCIONES[CTRIP.COM INT	USD	402	1,73	306	1,40
US69343P1057 - ACCIONES[LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	403	1,73	384	1,76
US1924461023 - ACCIONES[COGNIZANT TECH	USD	338	1,45	320	1,46
MX01OM000018 - ACCIONES[GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	304	1,31	450	2,06
HK0941009539 - ACCIONES[CHINA MOBILE LTD	HKD	257	1,11	279	1,28
PHY9297P1004 - ACCIONES[UNIVERSAL ROBINA	PHP	426	1,83	473	2,17
US47215P1066 - ACCIONES[JD.COM INC-ADR	USD	259	1,11	584	2,67
ID1000113301 - ACCIONES[MATAHARI DEPARTMENT	IDR	0	0,00	513	2,35
US01609W1027 - ACCIONES[ALIBABA GROUP	USD	1.096	4,71	832	3,81
US45104G1040 - ACCIONES[ICICI BANK LTD-SPON	USD	371	1,59	402	1,84
MX01WA000038 - ACCIONES[WALMART DE MEXICO	MXN	261	1,12	325	1,49
BRBBSEACNOR5 - ACCIONES[BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	475	2,04	470	2,15
US5603172082 - ACCIONES[MAIL.RU GROUP-GDR	USD	349	1,50	288	1,32
BRKROTACNOR9 - ACCIONES[KROTON EDUCACIONAL	BRL	1.100	4,72	806	3,69
US55953Q2021 - ACCIONES[MAGNIT PJSC	USD	745	3,20	536	2,45
KYG875721634 - ACCIONES[TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	729	3,13	627	2,87
ZAE000015889 - ACCIONES[INASPERS LIMITED	ZAR	1.097	4,71	1.025	4,69
NL0009805522 - ACCIONES[YANDEX NV-A	USD	335	1,44	344	1,58
LU0633102719 - ACCIONES[SAMSONITE INTL SA	HKD	730	3,13	901	4,13
US02319V1035 - ACCIONES[AMBEV SA-ADR	USD	837	3,59	721	3,30
HK0000069689 - ACCIONES[AIA GROUP LTD	HKD	718	3,08	833	3,82
TRASAHL91Q5 - ACCIONES[SHACI OMER SABANCI	TRY	310	1,33	272	1,25
BMG2519Y1084 - ACCIONES[CREDECORP LIMITED	USD	607	2,61	550	2,52
US64110W1027 - ACCIONES[NETEASE INC-ADR	USD	536	2,30	553	2,53
US40415F1012 - ACCIONES[HDFC BANK LTD-ADR	USD	938	4,03	875	4,01
US3444191064 - ACCIONES[FOMENTO ECONOMICO	USD	259	1,11	387	1,77
US0567521085 - ACCIONES[BAIDU INC - SPON ADR	USD	839	3,60	548	2,51
TREBIMM00018 - ACCIONES[BIM BIRLESIK MAGAZAL	TRY	353	1,52	439	2,01
TRAGARAN91N1 - ACCIONES[TURKIYE IS BANKASI	TRY	0	0,00	305	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	478	2,05	250	1,15
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.160	4,98	1.071	4,91
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	370	1,59	394	1,81
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	357	1,53	335	1,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.072</b>	<b>94,79</b>	<b>20.769</b>	<b>95,13</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>22.072</b>	<b>94,79</b>	<b>20.769</b>	<b>95,13</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.072</b>	<b>94,79</b>	<b>20.769</b>	<b>95,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.640</b>	<b>97,22</b>	<b>21.076</b>	<b>96,54</b>

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.