

Dades Generals

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

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Ràting Dipositari: ND

Fons per compartiments: No

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

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

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

Informació Fons

Data de registre: 08/07/2005

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

Perfil de Risc: Valor 5, en una escala del 1 al 7.

Descripció general

Política d'inversió: La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Renda Variable Euro, en concret, la inversió es materialitza, principalment, en accions cotitzades dels mercats organitzats d'Espanya i Portugal. L'objectiu del fons serà superar la rendibilitat de l'IBEX 35 Net Return, com a índex de referència.

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

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

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

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2018
Índex de rotació de la cartera	0,07	0,20	0,33	0,48
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	0

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participaciones		Núm. de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		inversió Mínima
	Període actual	Període anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	2.415.698,72	2.557.120,24	1.521	1.595	EUR			100
CI IBERIAN EQUITY I, FI	1.061.348,23	1.057.785,46	727	732	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	22.266	23.569	20.138	21.460
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	9.885	10.445		

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	9,2173	8,9168	9,8333	8,4204
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	9,3139	8,9670		

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

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			Acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total			
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,34		0,34	1,01		1,01	Patrimoni		
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,20		0,20	0,60		0,60	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,05	0,15	Patrimoni	
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,03	0,07	Patrimoni	

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI IBERIAN EQUITY A, FI . Divisa de denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	3,37	-4,23	0,11	7,83	-11,68	-9,32	16,78	4,53	5,00

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-1,85	12-08-2019	-1,85	12-08-2019	-8,81	24-06-2016
Rendibilitat màxima	1,17	16-08-2019	2,32	04-01-2019	3,51	22-01-2016

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	10,62	11,16	9,54	11,04	13,03	10,08	7,75	20,12	14,57
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70	13,57	13,00	26,35	18,73
Lletra del Tresor a 1 any	0,20	0,24	0,15	0,19	0,40	0,30	0,24	0,26	0,38
Ibex 35 Net Return	12,30	13,39	11,16	12,31	15,64	13,56	12,92	26,28	18,72
VAR històric (iii)	8,44	8,44	8,32	7,94	7,81	7,81	7,94	8,74	10,77

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

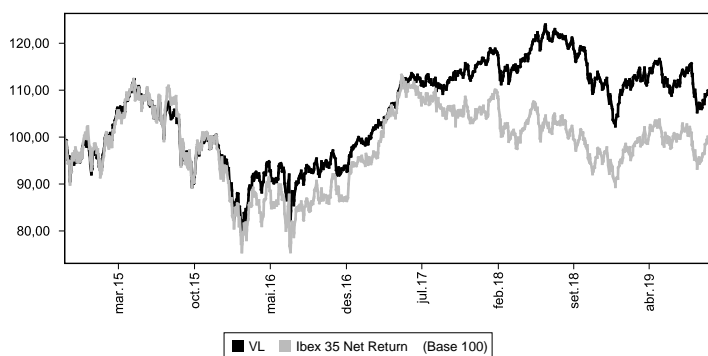
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

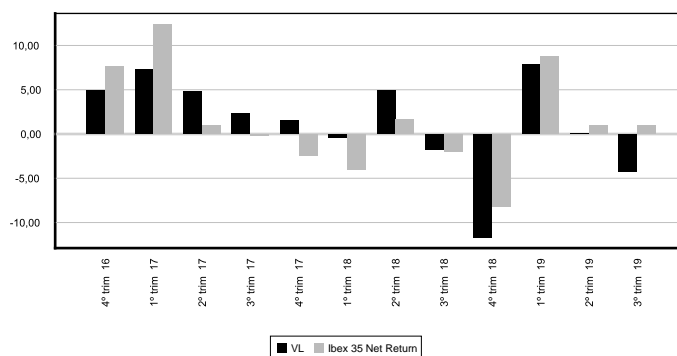
Acumulat	any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	1,18	0,40	0,39	0,39	0,39	1,56	1,59	1,58	1,59

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



La vocació inversora de la IIC ha estat canviada el 10 de Juny de 2011.

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI IBERIAN EQUITY I, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	3,87	-4,08	0,27	8,00	-11,71				
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-1,85	12-08-2019	-1,85	12-08-2019					
Rendibilitat màxima	1,17	16-08-2019	2,33	04-01-2019					

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	10,64	11,17	9,59	11,04	13,09				
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70				
Lletra del Tresor a 1 any	0,20	0,24	0,15	0,19	0,40				
Ibex 35 Net Return	12,30	13,39	11,16	12,31	15,64				
VAR històric (iii)	8,31	8,31	8,43	7,75					

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

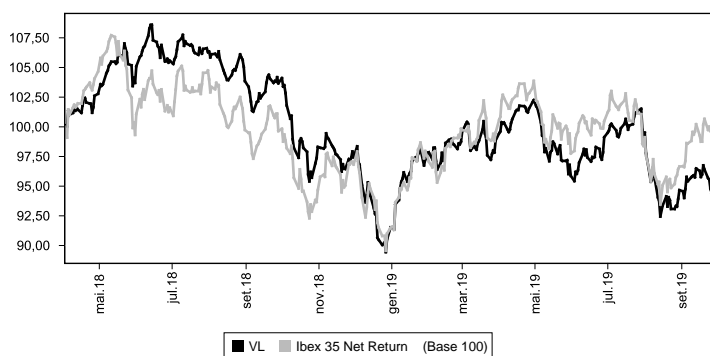
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

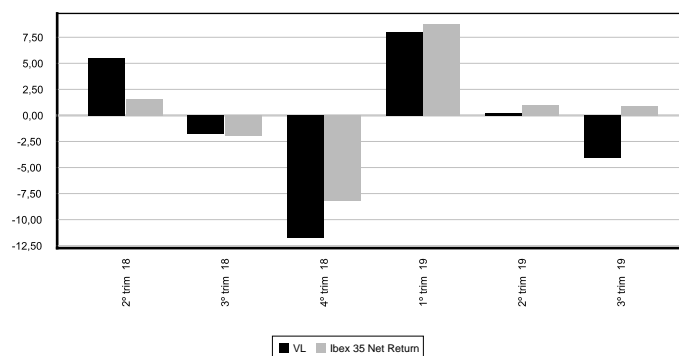
Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,69	0,23	0,23	0,23	0,23					

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat trimestral mitjana **
Monetari			
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	94.469	2.938	0,64
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	173.297	7.781	0,91
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	89.394	5.394	1,32
Renda Variable Euro	64.579	4.449	-3,63
Renda Variable Internacional	144.608	8.014	2,40
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	51.222	4.762	1,71
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.260	715	0,03
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	638.829	34.053	0,84

* Mitjanes.

(1): Inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període(Imports en milers d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	30.139	93,74	33.523	96,10
Cartera Interior	18.383	57,18	21.557	61,80
Cartera Exterior	11.756	36,56	11.966	34,30
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.723	5,36	1.170	3,35
(+/-) RESTA	289	0,90	190	0,54
TOTAL PATRIMONI	32.151	100,00%	34.883	100,00%

Notes:

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

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	34.883	36.099	34.014	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-3,92	-3,62	-9,12	2,79
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Rendiments Nets	-4,26	0,17	3,78	-2.492,24
(+) Rendiments de Gestió	-3,95	0,67	4,94	-662,93
(+) Interessos				
(+) Dividends	0,42	1,65	2,26	-75,99
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-4,37	-0,98	2,69	322,37
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				-100,00
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats			-0,01	-100,00
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,31	-0,50	-1,16	-41,65
(-) Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,89	-4,23
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,13	-4,27
(-) Despeses per serveis exteriors			-0,01	-21,98
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				52,92
(-) Unes altres despeses repercutits	0,04	-0,15	-0,14	-125,47
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	32.151	34.883	32.151	

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

3. Inversions financeres

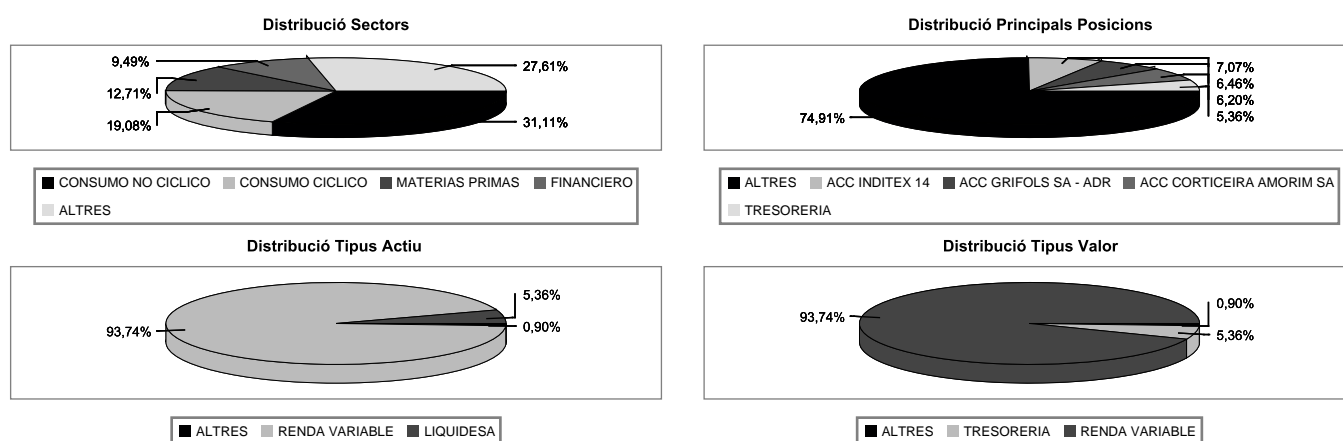
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES GESTAMP AUT	EUR	1.027	3,19	1.041	2,98
ACCIONES AENA SA	EUR	672	2,09	1.307	3,75
ACCIONES MELIA	EUR	1.068	3,32	1.260	3,61
ACCIONES GLOBAL DOMINION SA	EUR	1.017	3,16	1.242	3,56
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.131	3,52	1.255	3,60
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	1.546	4,81	1.998	5,73
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	732	2,28	1.131	3,24
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			339	0,97
ACCIONES INDITEX	EUR	2.272	7,07	2.381	6,82
DERECHOS REPSOL SA	EUR			32	0,09
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			378	1,08
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	548	1,70	971	2,78
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	920	2,86	827	2,37
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	946	2,94	1.013	2,90
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.576	4,90	1.739	4,98
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.066	3,31	896	2,57
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.691	5,26	1.788	5,12
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	809	2,52	658	1,89
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.362	4,23	1.302	3,73
TOTAL RV COTITZADA		18.383	57,16	21.558	61,77
TOTAL RENDA VARIABLE		18.383	57,16	21.558	61,77
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		18.383	57,16	21.558	61,77

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	2.078	6,46	1.949	5,59
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	USD	1.221	3,80	1.292	3,70
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.703	5,30	1.734	4,97
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	848	2,64	1.016	2,91
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	1.994	6,20	2.036	5,84
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE	EUR	778	2,42	822	2,36
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	784	2,44	760	2,18
ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	1.313	4,08	1.343	3,85
ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	1.037	3,22	1.014	2,91
TOTAL RV COTITZADA		11.756	36,56	11.966	34,31
TOTAL RENDA VARIABLE		11.756	36,56	11.966	34,31
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		11.756	36,56	11.966	34,31
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		30.139	93,72	33.524	96,08

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

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Al tancament del període no existeixen posicions obertes en derivats o l'import compromès de cadascuna d'aquestes posicions ha estat inferior a 1000 euros.

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

6. Operacions vinculades i altres informacions

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

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 1.062,10 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 999.996,00 euros, que suposa un 2,99% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 999.938,47 euros, suposant un 2,99% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 999.996,00 euros, que suposa un 2,99% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIO:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

El conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina continua marcant el ritme dels esdeveniments, si bé l'impacte marginal en els mercats és cada vegada menys significatiu. A finals de juliol, es va produir un encreuament d'acusacions en què ambdues potències van al·legar que la contrapart no estava complint amb els acords i, com a conseqüència, es va iniciar una escalada aranzelària que va minvar la confiança dels agents. No obstant això, el to de les declaracions va tornar a ser constructiu a partir de l'última setmana d'agost, la qual cosa va donar cert impuls a les borses. Seguint als Estats Units, la presidenta de la Cambra de Representants va iniciar un procés d'impeachment contra el president Trump pel fet que aquest hauria pressionat Ucraïna perquè investigués tant al seu contrincant J. Biden com al fill d'aquest últim. Al Regne Unit, la designació de B. Johnson com a primer ministre va afegir més incertesa en el mercat pel fet que el nou líder del partit conservador no va descartar una sortida no acordada de la Unió Europea. En un segon pla, les contínues protestes a Hong Kong van afeblir la confiança dels inversors, la qual cosa va impactar especialment en el sector de luxe. D'altra banda, uns drons van atacar les instal·lacions d'Aramco (Aràbia Saudita) i van provocar la pèrdua de 5,7 milions de barrils al dia, que equivalen a un 5 % de l'oferta mundial. Finalment, l'estabilització de la situació política a Itàlia, on es va evitar acudir a eleccions, va mitigar lleugerament el flux de notícies negatives del període.

En l'àmbit macroeconòmic, el conjunt dels principals indicadors manufacturers van endinsar en terreny negatiu tant a Europa com als Estats Units i la Xina. A col·lació, l'economia de la principal potència asiàtica frenava el seu creixement fins al seu ritme més baix des de 1992 (6,3 % vs. 6,4 % anterior

i 6,3 % estimat). D'altra banda, el Fons Monetari Internacional va revisar a la baixa una dècima les perspectives de creixement global per als anys 2019 (3,2 %) i 2020 (3,5 %) -d'acord amb les rebaixes dutes a terme per la majoria d'entitats supranacionals-, alhora que advertia sobre les conseqüències que podrien tenir els diferents factors de risc a la baixa com ara la guerra comercial o el Brexit.

Pel que respecta als bancs centrals, la inflació va continuar en nivells inferiors a l'objectiu tant del Banc Central Europeu com de la Reserva Federal, la qual cosa va aplanar el camí de M. Draghi i J. Powell per efectuar sengles rebaixes en els tipus d'interès de referència i accelerar polítiques d'estímul monetari. En clau europea, a principis de juliol es va donar a conèixer que Christine Lagarde serà l'encarregada de situar-se al capdavant del BCE a partir de l'1 de novembre. Segons allò que ha mostrat al llarg dels seus anys al capdavant de l'FMI, C. Lagarde presenta un perfil acomodaticí que hauria de donar continuïtat a les polítiques dutes a terme per part del seu antecessor en el càrrec. D'altra banda, el BCE va rebaixar el tipus de dipòsit en 10 p.b. fins al 0,5 %, va instaurar el tiering, va anunciar un programa de recompra d'actius per valor de 20bn mensuals i va confirmar que els tipus d'interès de referència romandran en els mínims actuals de manera indefinida. A més, va rebaixar una vegada més les seves perspectives de creixement i inflació per a la zona euro.

En consonància amb el seu homòleg europeu, la Reserva Federal va rebaixar mig punt el preu del diner durant el tercer trimestre de l'any mitjançant dues rebaixes consecutives per situar els tipus d'interès de referència en el rang 1,75 % 2 %. En aquest sentit, el dot plot de la seva última reunió no va assenyalar cap baixada de tipus addicional d'aquí a finals d'any, mentre que el mercat en descompta dues més.

En aquest entorn, els bons governamentals de referència han continuat estrenyent-se durant el tercer trimestre de 2019. El Bund va retallar 24 p.b. del seu rendiment per situar-lo en 0,57 %, mentre que la rendibilitat del Treasury es va estrènyer en 34 p.b. fins a aconseguir nivells equivalents a 1,67 %.

Des d'una perspectiva microeconòmica, la temporada de resultats corresponent al segon trimestre de 2019 va finalitzar amb saldo mixt a Europa i lleugerament positiu als EUA. A més, paga la pena afegir que el creixement tant de les vendes com dels ingressos per acció s'ha alentit en comparació amb les últimes presentacions de resultats. Pel que respecta a l'Euro Stoxx 600, el creixement dels ingressos es va situar en el 2,3 %, mentre que el benefici per acció es va contreure un 0,64 % a causa dels mals resultats aconseguits per aquells sectors més exposats al cicle com ara petroli i gas, materials bàsics i serveis al consumidor. Pel que respecta a l'S&P 500, el creixement dels ingressos va ser del 3,58 %, mentre que el benefici per acció va fer el mateix en un 1,26 %. Cal destacar l'increment d'alertes de resultats que s'han produït com a conseqüència de la no recuperació de l'activitat econòmica durant el segon semestre d'aquest any -al contrari d'allò que estimava el conjunt del mercat-. En aquest sentit, la fallida de l'operador turístic Thomas Cook podria ser un senyal d'advertiment.

L'increment en les tensions geopolítiques va llastar parcialment els índexs de renda variable a l'agost, encara que finalment van aconseguir recuperar el terreny perdut per consolidar revaloracions de doble dígit en la seva majoria. Al tancament de setembre, l'Euro Stoxx 50 ha avançat un 18,9 % en el conjunt de l'any. A Espanya, l'IBEX 35 ha pujat un 8,2 %. L'S&P 500 s'ha apreciat un 18,7 % YTD, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar avenços del 15,4 % i del 20,6 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 3,65 % en els nou primers mesos de l'any.

De la mateixa manera, les matèries primeres lligades al cicle econòmic també han patit les conseqüències de l'increment d'intensitat en la guerra comercial. El Brent va cedir un 8,67 % en l'acumulat del trimestre malgrat els incidents a l'Aràbia Saudita. Per la seva banda, l'or continua fent valer la seva condició d'actiu refugi i acumula una apreciació del 14,8 % del començament d'any ençà gràcies a un progressiu increment en la seva valoració des del mes de juny. Finalment, la paritat euro-dòlar va tancar el mes de setembre en 1,09, fet que mostra una certa fortalesa per part del USD.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

Pel que fa a la inversió del Caixa Enginyers Iberian Equity, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc segons la seva vocació de renda variable euro, invertint principalment en valors emesos per entitats establertes a Espanya i, en menor mesura, a Portugal i Amèrica Llatina.

c) Índex de referència

El CE Iberian Equity classe A va retrocedir un 4,23 % (-4,08 % classe I) en el tercer trimestre de 2019, per sota de l'IBEX 35 NR, el qual ha avançat un 0,91 % en el mateix període. Els motius principals que expliquen el pitjor rendiment es poden resumir en dos: d'una banda, el pitjor rendiment de les companyies de mitjana i petita capitalització, a les quals el fons està fortament sobreponderat, davant de companyies de gran capitalització; de l'altra, el fort càstig patit tant per Prosegur com per Prosegur Cash arran dels resultats de la primera volta electoral a l'Argentina, on el candidat Alberto Fernández ha dominat amb un ampli marge. Les pors d'un nou govern de Kirchner i l'escassa liquiditat d'agost han portat als actius argentins a la correcció més gran dels últims temps. A més, no tenir exposició als serveis bàsics ni als REIT ha seguit penalitzant la cartera en termes relatius.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitats i despeses de l'IIC

El patrimoni de la classe A ha disminuït un 9,53 % (-3,76 % per a la classe I). Quant al nombre de partícips, durant el trimestre ha caigut un 4,64 % en la classe A (-0,68 % en la classe I). Les despeses de la classe A han estat del 0,40 % i les de la classe I, del 0,23 %.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

El CE Borsa Euro Plus classe A, un altre fons amb vocació de renda variable euro gestionat per CE Gestió, ha obtingut una rendibilitat lleugerament superior (del -3,05 %) a causa del millor rendiment dels mercats europeus respecte al nacional i de no estar exposat a l'efecte de la correcció a l'Argentina.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Respecte a la cartera, els valors amb més aportació a la cartera han estat FAES FARMA gràcies al bon moment comercial que viuen els seus medicaments, especialment els relacionats amb la bilastina, i Inditex, que sembla que està dissipant els dubtes sobre el seu model de negoci i la seva transició cap al model omnicanal. Pel costat dels detractors, han sobresortit Prosegur i Prosegur Cash a causa de la seva exposició a l'Argentina.

Durant el tercer trimestre, s'ha eliminat la posició en cartera a CaixaBank i s'ha fet el canvi a l'acció classe B de Grifols passant tota l'exposició al

mercat nord-americà, on la liquiditat és més alta i els costos de transacció més baixos. També s'ha reduït l'exposició a companyies amb menys potencial de revaloració com ara FAES FARMA, Applus, Ibersol, Inditex, AENA, Coca-Cola European Partners, a més de Prosegur i Prosegur Cash, i s'ha augmentat a companyies endarrerides pel difícil entorn macroeconòmic actual com ara Gestamp, CIE Automotive, Bankinter, Catalana Occident, Repsol, Siemens Gamesa o NOS.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el trimestre, no s'han fet operacions d'inversió o cobertura sobre instruments financers derivats. La liquiditat del fons s'ha gestionat comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari o mantenint un nivell prudent d'inversió en compte corrent. En el cas de les operacions de repo, el col·lateral han estat emissions de deute de l'Estat, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

d) Més informació sobre inversions

N/D

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

En termes de volatilitat, el CE Iberian Equity A ha assumit un risc inferior, amb una volatilitat de l'11,16 %, mentre que la de l'índex ha estat del 13,39 %. Durant el trimestre, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,24 %.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot en les juntes d'accionistes de societats espanyoles quan la participació dels fons gestionats per la gestora en aquestes societats tingui una antiguitat superior a dotze mesos i representi, el dia de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada. Votarà a favor de les propostes de l'ordre del dia i s'abstindrà en aquelles que consideri que no té suficient informació.

A més, la societat gestora assistirà a la junta d'accionistes quan, encara que no es compleixi cap de les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat pertinent o quan hi hagi drets econòmics a favor dels participants, com ara primes d'assistència a juntes.

D'acord amb els criteris de vot esmentats, durant el trimestre la gestora ha analitzat i ha exercit el vot en nom del fons en la companyia Inditex, en la qual es va votar en contra d'un punt de l'ordre del dia, concretament en la reelecció d'un conseller independent en considerar-se excessiu el període pel qual es pretenia la seva reelecció.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

N/D

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

N/D

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

De cara a la recta de final d'any, esperem un mercat dominat per la incertesa macro i geopolítica amb repunts puntuals de volatilitat. Els bancs centrals seguiran en mode expansiu, la qual cosa hauria de limitar els efectes negatius en casos d'estrès generalitzat. En l'àmbit microeconòmic, esperem un alentiment en l'evolució dels beneficis per acció, si bé hem de ser conscients que gran part ja s'hi reflecteix en el preu. Els balanços de les companyies continuen sent sòlids i els seus nivells d'inversió romanen en nivells moderats. De cara al quart trimestre, esperem una continuació de la situació actual, amb un mercat molt centrat en el soroll geopolític que podria continuar derivant en episodis puntuals d'augment de volatilitat. Addicionalment, la pressió a la qual estan sotmeses les companyies de mitjana i petita capitalització podria perdurar a causa dels reemborsaments que es veuen dins de la categoria de fons enfocats a la renda variable espanyola i portuguesa. No obstant això, i encara que continuem monitorant de prop la situació, confiem plenament en el potencial de les companyies en cartera a llarg termini pel fet que les valoracions són cada vegada més atractives tenint en compte els seus models sòlids de negoci, els seus endeutaments baixos que els permetran navegar en qualsevol situació i els seus equips de gestió que, en una gran part de la cartera, comparteixen accionariat amb els participants del fons.

10. Informació sobre la política de remuneració

No Aplica.

11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps

de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.