

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: 03/06/1999

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

Perfil de Risc: Valor 5, en una escala de 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 Internacional. L'exposició a renda variable de la cartera serà superior al 75%, sent la inversió en països emergents inferior al 25%. La part no invertida en renda variable estarà invertida en actius de renda fixa, pública o privada, sense límit de durada. La seva qualificació creditícia serà igual o superior a la que en cada moment tingui el Regne d'Espanya. El fons pren com a referència el comportament de l'índex MSCI World Net Total Return EUR denominat en euros.

L'exposició a risc divisa podrà aconseguir el 100%.

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 fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2018
Índex de rotació de la cartera	0,25	0,32	1,07	0,26
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 GLOBAL I, FI	3.255.379,33	3.235.038,18	1.398	1.387	EUR			250000
CI GLOBAL A, FI	8.971.958,28	9.015.106,02	3.484	3.514	EUR			500

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI GLOBAL I, FI	EUR	26.957	20.545		
CI GLOBAL A, FI	EUR	73.158	61.443	88.725	68.001

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI GLOBAL I, FI	EUR	8,2808	6,8077		
CI GLOBAL A, FI	EUR	8,1540	6,7696	7,6946	6,9117

* 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 GLOBAL I, FI	0,20		0,20	0,60		0,60	Patrimoni		
CI GLOBAL A, FI	0,34	0,22	0,56	1,01	0,53	1,54	Patrimoni		

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

2.2. Comportament

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

A) Individual CI GLOBAL A, 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	20,45	2,48	1,80	15,46	-14,16	-12,02	11,33	2,19	14,62

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,85	05-08-2019	-2,85	05-08-2019	-3,52	24-06-2016
Rendibilitat màxima	1,63	08-08-2019	2,70	04-01-2019	3,13	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	10,99	11,74	9,10	11,83	16,50	12,05	8,12	14,81	11,12
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
MSCI World Net Total Return EUR	11,25	12,95	9,90	10,59	17,97	13,14	8,77	14,83	11,13
VAR històric (iii)	7,55	7,55	7,58	7,21	7,12	7,12	5,81	6,08	5,26

(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.

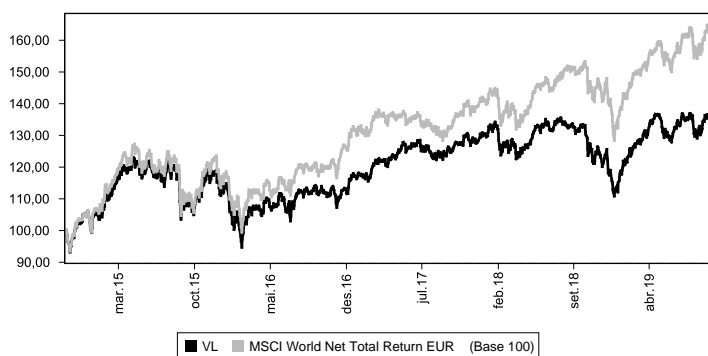
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

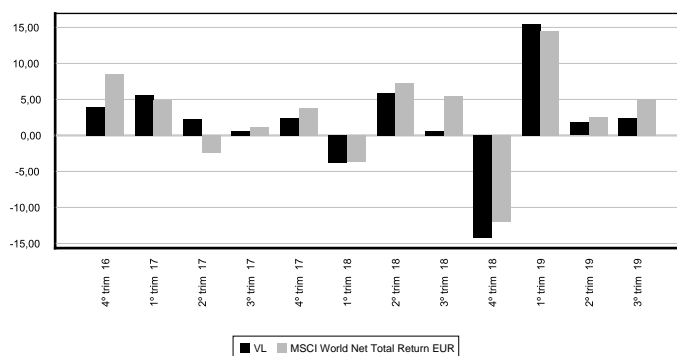
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,16	0,39	0,39	0,38	0,39	1,56	1,57	1,56	1,60

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

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



La política d' inversió ha estat canviada el 10 de Maig de 2013.

2.2. Comportament

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

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	21,64	2,85	2,13	15,81	-14,21				
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-3,10	05-08-2019	-3,10	05-08-2019					
Rendibilitat màxima	1,78	08-08-2019	2,70	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 any actual	Trimestral			Anual				
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	11,61	12,79	9,80	11,96	16,57				
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				
MSCI World Net Total Return EUR	11,25	12,95	9,90	10,59	17,97				
VAR històric (iii)	8,93	8,93	9,73	9,50					

(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.

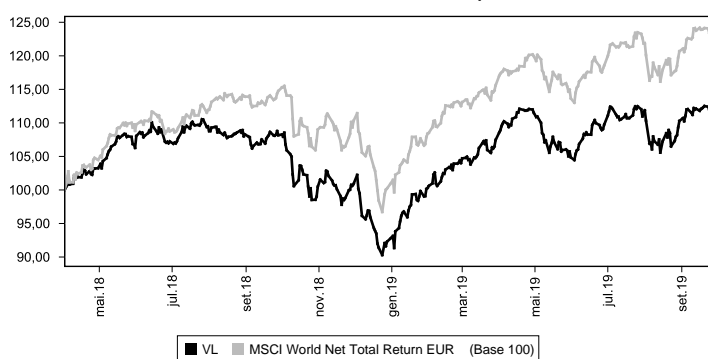
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

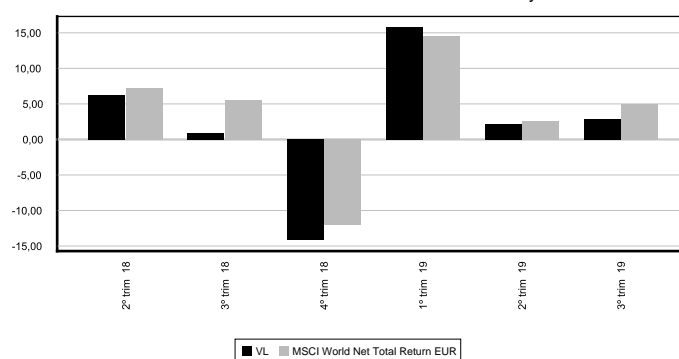
Acumulat any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23				

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	94.896	94,79	89.017	91,04
Cartera Interior	9.703	9,69	6.012	6,15
Cartera Exterior	85.193	85,10	83.005	84,89
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	5.163	5,16	8.509	8,70
(+/-) RESTA	56	0,06	254	0,26
TOTAL PATRIMONI	100.115	100,00%	97.780	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)	97.780	94.905	81.988	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-0,18	1,11	1,09	-116,76
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Rendiments Nets	2,56	1,86	17,98	39,98
(+) Rendiments de Gestió	3,14	2,42	19,66	31,69
(+) Interessos				-18,70
(+) Dividends	0,36	0,91	1,59	-60,25
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				1.310,41
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	2,79	1,56	18,20	81,02
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,01	-0,06	-0,13	-86,19
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,58	-0,56	-1,68	4,38
(-) Comissió de gestió	-0,46	-0,42	-1,29	11,45
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,13	2,32
(-) Despeses per serveis exteriors				1,05
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				42,54
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,07	-0,09	-0,25	-26,59
(+) Ingressos				-100,00
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	100.115	97.780	100.115	

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

3. Inversions financeres

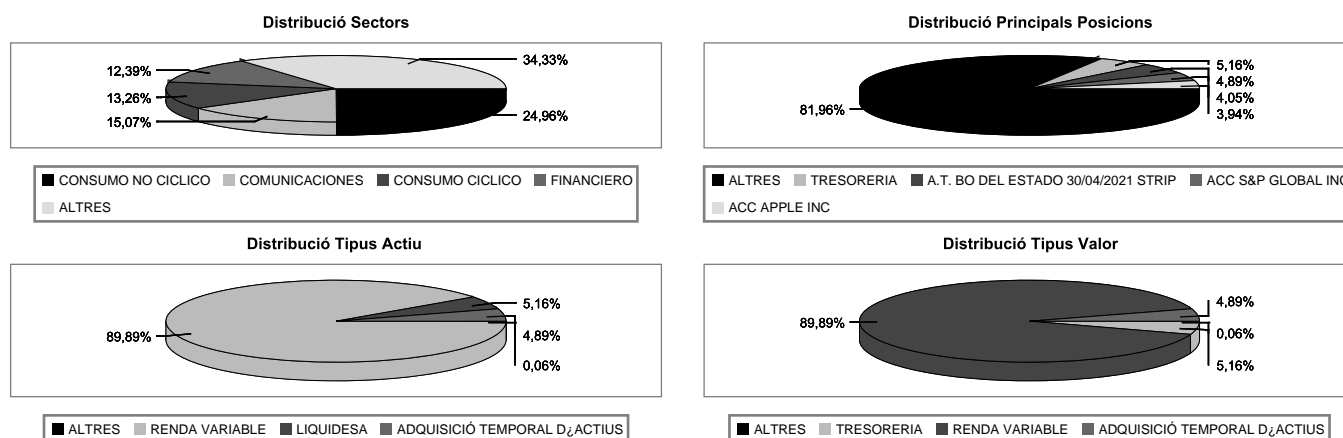
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,30 2019-10-09	EUR	4.900	4,89		
REPO CAJA INGENIEROS -0,20 2019-07-03	EUR			1.301	1,33
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		4.900	4,89	1.301	1,33
TOTAL RENDA FIXA		4.900	4,89	1.301	1,33
ACCIONES AENA SA	EUR	2.247	2,24	2.331	2,38
ACCIONES INDITEX	EUR	2.556	2,55	2.380	2,43
TOTAL RV COTITZADA		4.803	4,79	4.711	4,81
TOTAL RENDA VARIABLE		4.803	4,79	4.711	4,81
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		9.703	9,68	6.012	6,14
ACCIONES PROSUS	EUR	694	0,69		
ACCIONES JAPAN EXCHANGE	JPY	1.975	1,97		
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2.583	2,58		
ACCIONES BREMBO SPA	EUR	1.670	1,67	1.892	1,94
ACCIONES BURFORD CAPITAL	GBP			2.803	2,87
ACCIONES GAMES WORKSHOP	GBP	1.433	1,43	1.474	1,51
ACCIONES GECINA	EUR	3.295	3,29	1.856	1,90
ACCIONES BEFESA SA	EUR	2.326	2,32	2.482	2,54
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.360	3,36	3.121	3,19
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	3.241	3,24	2.968	3,04
ACCIONES KINGSPAN GROUP	EUR	3.183	3,18	3.394	3,47
ACCIONES CORBION NV	EUR	465	0,46	2.035	2,08
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.702	1,70	1.523	1,56

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES UMICORE	EUR	2.648	2,64	2.156	2,21
ACCIONES TECHNIP FMC	USD			1.933	1,98
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	1.531	1,53	1.593	1,63
ACCIONES WATERS CORP	USD	2.570	2,57		
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	809	0,81	1.865	1,91
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	4.053	4,05	3.614	3,70
ACCIONES ALPHABET INC CLASE A	USD	3.929	3,92	2.487	2,54
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	3.067	3,06	2.979	3,05
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	2.070	2,07	2.993	3,06
ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	1.429	1,43	2.198	2,25
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	3.115	3,11	2.762	2,83
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	1.254	1,25	1.370	1,40
ACCIONES TYSON FOODS INC-CL A	USD			1.938	1,98
ACCIONES APERAM	EUR			1.312	1,34
ACCIONES TOTAL SA	EUR	2.864	2,86	902	0,92
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	824	0,82	2.622	2,68
ACCIONES KERING	EUR	2.494	2,49		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.255	3,25	3.093	3,16
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	2.609	2,61	2.678	2,74
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.640	3,64	3.363	3,44
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.457	2,45	2.362	2,42
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	3.421	3,42	3.515	3,59
ACCIONES BRISTOL	USD	3.938	3,93	2.579	2,64
ACCIONES AXA SA	EUR			2.745	2,81
ACCIONES APPLE INC	USD	3.946	3,94	3.343	3,42
ACCIONES AMGEN INC	USD	3.344	3,34	3.053	3,12
TOTAL RV COTIZADA		85.194	85,08	83.003	84,92
TOTAL RENDA VARIABLE		85.194	85,08	83.003	84,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		85.194	85,08	83.003	84,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		94.897	94,76	89.015	91,06

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 1.200,00 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 7.000.234,20 euros, que suposa un 7,13% 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 999.622,65 euros, suposant un 1,02% 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 7.000.234,20 euros, que suposa un 7,13% 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 acomodatiu 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 llstar 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 fons Caixa Enginyers Global, l'estratègia ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc segons la seva vocació de renda variable internacional, invertint principalment en valors emesos per entitats establertes als Estats Units i Europa.

El fons intenta mantenir exposició a companyies de qualitat, amb balanços poc palanquejats i amb un creixement esperat dels ingressos elevat. S'ha mantingut una exposició superior a l'índex a països emergents i menys exposició a dòlar.

c) Índex de referència

Durant el tercer trimestre de l'any, la cartera ha tingut un comportament per sota del mercat, amb una rendibilitat de la classe A del +2,48 % (+2,85 % classe I) enfront del 5,02 % del seu índex de referència, l'MSCI World Net Total Return. Part de la diferència del retorn es deu a la liquiditat mantinguda durant el període i a la divergència en el posicionament sectorial, ja que el CE Global està infraponderat davant de l'índex en sectors defensius com ara telecomunicacions i proveïdors de serveis públics (utilities), els quals han reportat un comportament superior a la resta. D'altra banda, la

divergència en el posicionament geogràfic també ha restat al fons, ja que el CE Global està sobreponderat davant de l'índex en països emergents, una regió que ha tingut un pitjor comportament que el dels Estats Units, on el fons està infraponderat. Finalment, ja que el fons té menys exposició al dòlar que l'índex de referència, l'apreciació del dòlar ha restat al relatiu del fons durant el període.

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

El patrimoni de la classe A ha augmentat un 1,99 % (3,50 % classe I). El nombre de participis ha disminuït un 0,85 % per a la classe A i, en canvi, ha augmentat un 0,79 % per a la classe I. Per a la classe A, les despeses han estat del 0,39 % i, per a la classe I, d'un 0,23 %. Com que la rendibilitat de la classe A ha estat positiva, s'ha meritat una comissió de resultats que ha restat un 0,22 % al valor liquidatiu.

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

El CE Borsa USA classe A, un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, ha obtingut un rendiment superior (4,88 %), en centrar la inversió en el mercat nord-americà de renda variable i per la selecció diferent de companyies.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

En actius, Taiwan Semiconductor i Umicore han estat les companyies amb millor resultat durant el període, mentre que, per contra, Burford Capital i Tractor Supply han estat les principals detractores. En relació amb els principals detractors, destacaríem el cas excepcional de Burford Capital. El 7 d'agost de 2019, l'hedge fund Muddy Waters va anunciar una posició en curt sobre la companyia, alhora que emetia un informe en el qual demostrava que hi havia hagut per part de l'equip directiu, o bé frau, o bé mala fe. Es tractava d'un treball d'investigació molt profund i detallat en el qual Muddy Waters identificava processos judicials i operacions corporatives que evidenciaven l'adulteració dels resultats. Després d'analitzar la veracitat de la informació, es va decidir desfer la posició immediatament.

Pel que fa a la resta de les decisions d'inversió, a banda d'ajustar els pesos de diverses companyies en funció del comportament i del marge de seguretat que conferia cada inversió, s'ha pres posició a Kering, Unilever, Waters Corp i Japan Exchange Group i s'han venut les posicions a AXA, Aperam, Tyson Foods i TechnipFMC. Amb aquestes decisions, el fons ha incrementat l'exposició a companyies de qualitat, amb balanços poc palanquejats i amb un creixement esperat dels ingressos elevat, alhora que s'incrementa el pes en segments menys cíclics.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el trimestre, no s'han mantingut posicions en derivats. La liquiditat del fons s'ha gestionat comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositar. El col·lateral d'aquestes operacions han estat principalment 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 Global classe A ha mostrat menys risc que l'índex (un 12,74 % enfront d'un 12,95 %), en part per la mateixa liquiditat del fons i per la cuidada selecció de companyies. 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/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

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 de 2019, la cartera continuarà invertida en negocis amb sòlids balanços, que tinguin models de negoci sostenibles a llarg termini i amb tendències de creixement. El posicionament geogràfic de la cartera continuarà sobreponderant la regió europea i els països emergents, mentre que mantindrà la infraponderació als EUA i als països desenvolupats d'Àsia-Pacífic (el Japó i Corea del Sud). Considerem que aquest posicionament permetrà al fons aprofitar els catalitzadors més grans de creixement que creiem que hi ha en aquestes regions a unes valoracions més atractives.

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.