

## Datos Generales

---

**Gestora:** CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CAJA INGENIEROS

**Grupo Gestora:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Grupo Depositario:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** No

---

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: 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**

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.

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados, negociados tanto en mercados organizados como en OTC, con finalidad de cobertura e inversión. Los compromisos por el conjunto de operaciones no podrá superar el patrimonio de la IIC.

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	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0	0,26	0	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

### 2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI EMERGENTES A, FI	1.348.035,18	1.887.672,44	1.186	1.649	EUR			500
CI EMERGENTES I, FI	958.496,33		734		EUR			250000

### 2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI EMERGENTES A, FI	EUR	18.161	26.748	18.962	16.712
CI EMERGENTES I, FI	EUR	12.899			

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI EMERGENTES A, FI	EUR	13,4719	14,1697	11,9303	11,0454
CI EMERGENTES I, FI	EUR	13,4580			

\* 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)

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CI EMERGENTES A, FI	0,67		0,67	0,67		0,67	mixta	al fondo
CI EMERGENTES I, FI	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI EMERGENTES A, FI	0,10	0,10	patrimonio
CI EMERGENTES I, FI	0,04	0,04	patrimonio

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI EMERGENTES A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-4,92	-3,83	-1,14	2,02	4,16	18,77	8,01	2,64	-5,31

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

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,73	12,80	14,69	10,14	10,38	9,86	15,87	18,61	12,03
Ibex-35	13,92	13,35	14,44	14,25	12,11	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,34	0,16	0,17	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
MSCI World Emerging	14,44	13,38	15,42	11,97	12,23	11,65	18,56	21,52	15,01
VaR histórico (iii)	7,55	7,55	7,77	7,62	7,64	7,62	8,24	8,59	7,25

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

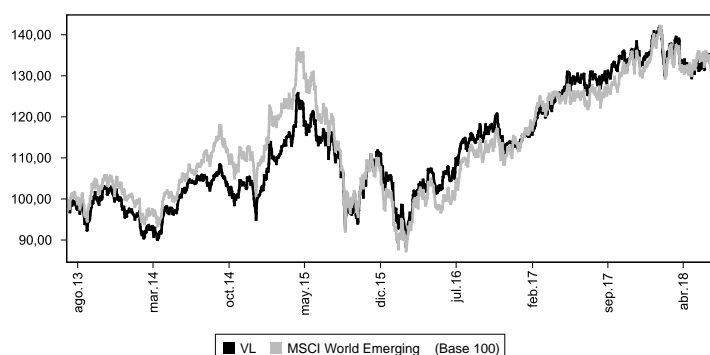
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

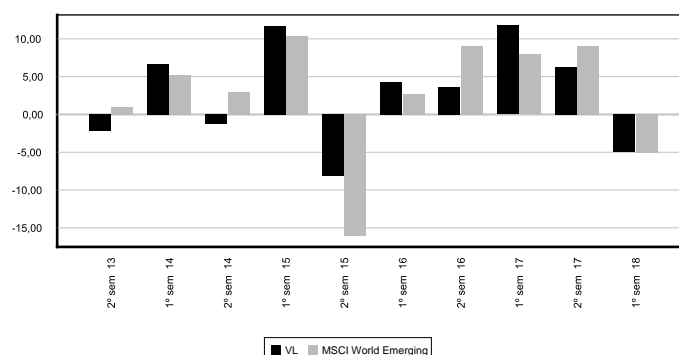
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,59	1,59	1,60	1,62

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-3,67							

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,59	01-06-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		12,81							
Ibex-35		13,35							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
MSCI World Emerging		13,38							
VaR histórico (iii)									

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

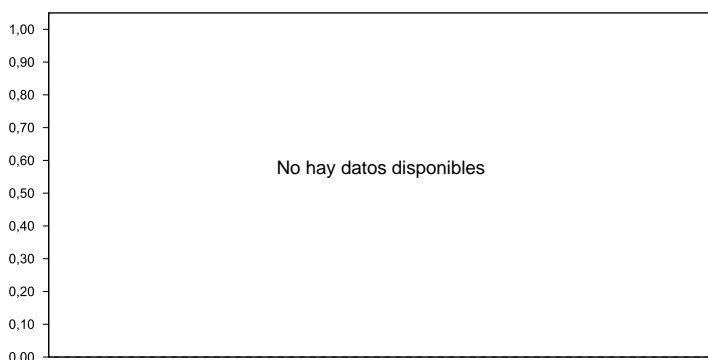
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

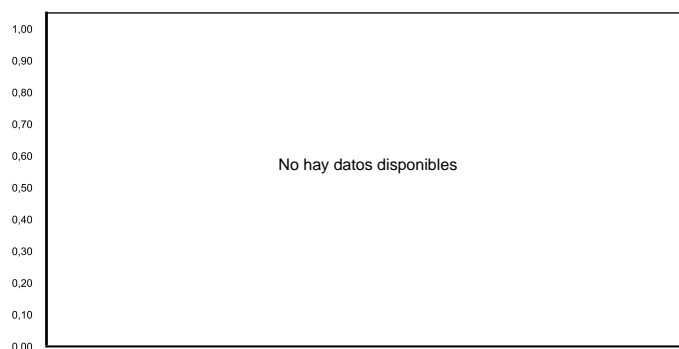
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
	0,23							

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	12.282	561	-0,48
Renta Fija Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renta Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renta Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	82.873	6.097	-2,17
Global			
<b>Total Fondos</b>	<b>636.636</b>	<b>33.100</b>	<b>-0,15</b>

\* 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 periodo ( Importes en miles de EUR )

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.175	93,93	25.744	96,25
Cartera Interior	1.700	5,47	378	1,41
Cartera Exterior	27.475	88,46	25.366	94,83
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.386	4,46	1.362	5,09
(+/-) RESTO	499	1,61	-358	-1,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.060</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.748</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>26.748</b>	<b>21.832</b>	<b>26.748</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	19,68	14,50	19,68	70,39
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-5,55	5,73	-5,55	-221,66
(+) Rendimientos de Gestión	-4,78	7,14	-4,78	-184,13
(+) Intereses				60,15
(+) Dividendos	0,81	0,62	0,81	65,16
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				338.100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,56	6,60	-5,56	-205,89

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03	-0,07	-0,03	-51,61
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,77	-1,41	-0,77	-31,88
(-) Comisión de gestión	-0,59	-1,20	-0,59	-38,82
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,10	-0,08	3,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,30
(-) Otros gastos de gestión corriente				171,26
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	8,07
(+) Ingresos				-69,54
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-69,54
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.060</b>	<b>26.748</b>	<b>31.060</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

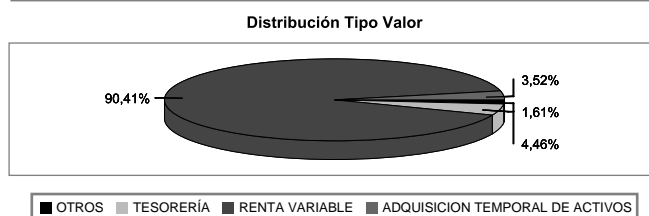
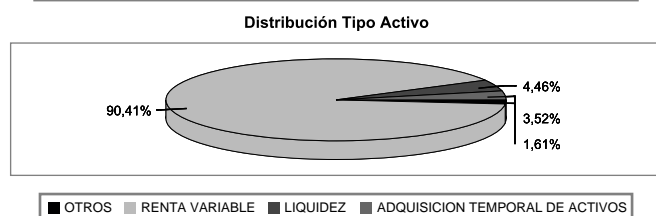
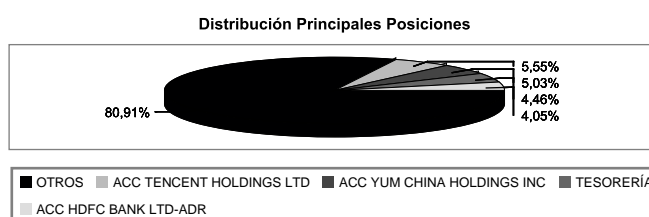
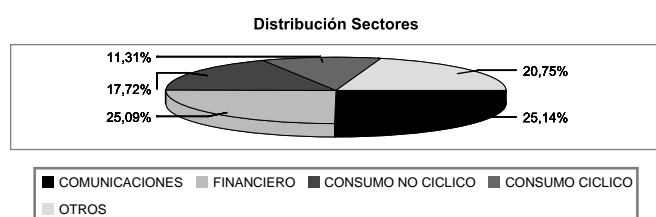
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo ( Importes en miles de -- )

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR	1.095	3,52		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.095</b>	<b>3,52</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.095</b>	<b>3,52</b>		
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	605	1,95	378	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>605</b>	<b>1,95</b>	<b>378</b>	<b>1,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>605</b>	<b>1,95</b>	<b>378</b>	<b>1,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.700</b>	<b>5,47</b>	<b>378</b>	<b>1,41</b>
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	USD	577	1,86		
ACCIONES ARCOS DORADOS	USD	491	1,58		
ACCIONES AMOREPACIFIC GROUP	KRW	707	2,28	657	2,46
ACCIONES BAOZUN INC.	USD	351	1,13	421	1,57
ACCIONES FAIRFAX INDIA CORP	USD	1.127	3,63	481	1,80
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	985	3,17	956	3,58
ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	434	1,40	299	1,12
ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA	MXN	263	0,85	261	0,98
ACCIONES YUM CHINA HOLDING	USD	1.564	5,03	1.100	4,11
ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	712	2,29	745	2,79
ACCIONES LIFE HEALTHCARE	ZAR	537	1,73	634	2,37
ACCIONES SUMBER ALFARIA	IDR			282	1,05
ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	303	0,98	348	1,30
ACCIONES CORONATION FUNDS	ZAR	309	0,99	422	1,58
ACCIONES CTRIIP.COM INT	USD	408	1,31	422	1,58
ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	682	2,20	429	1,60
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	811	2,61	473	1,77
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	624	2,01	431	1,61
ACCIONES UNIVERSAL ROBINA	PHP			422	1,58
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	1.100	3,54	690	2,58
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.151	3,71	1.221	4,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CICI BANK LTD-SPON	USD	729	2,35	455	1,70
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL			480	1,80
ACCIONES MAIL.RU GROUP-GDR	USD			337	1,26
ACCIONES KROTON EDUCACIONAL	BRL	781	2,52	1.041	3,89
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.724	5,55	867	3,24
ACCIONES NASPERS LIMITED	ZAR	1.085	3,49	1.807	6,76
ACCIONES YANDEX NV-A	USD	906	2,92	441	1,65
ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	869	2,80		
ACCIONES SAMSONITE INTL SA	HKD	759	2,45	958	3,58
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	832	2,68	888	3,32
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	1.254	4,04	818	3,06
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	655	2,11	778	2,91
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD			393	1,47
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	1.258	4,05	1.101	4,12
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO	USD	601	1,94	391	1,46
ACCIONES BAIDU INC - SPON ADR	USD	1.082	3,48	878	3,28
ACCIONES BIM BIRLESIK MAGAZAL	TRY			446	1,67
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	454	1,46	499	1,86
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	782	2,52	1.321	4,94
ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	565	1,82	439	1,64
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP			332	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>27.472</b>	<b>88,48</b>	<b>25.364</b>	<b>94,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>27.472</b>	<b>88,48</b>	<b>25.364</b>	<b>94,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>27.472</b>	<b>88,48</b>	<b>25.364</b>	<b>94,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.172</b>	<b>93,95</b>	<b>25.742</b>	<b>96,25</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo ( Importes en miles de -- )

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	Sí	No
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 26.193,31 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 8.600.065,69 euros, suponiendo un 28,19% 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 2.096.885,38 euros, suponiendo un 6,87% 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 8.600.065,69 euros, suponiendo un 28,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico



## INFORME DE GESTION:

Durante el primer semestre del año se produjo un aumento de la volatilidad que propició fuertes descensos en todas las bolsas en el mes de febrero. El principal motivo fue el aumento abrupto en el rendimiento de las principales curvas de tipos de interés, junto con una ralentización de los flujos de gestión pasiva, los cuales capitalizaron gran parte de las correcciones. Durante los siguientes meses, el mercado puso su foco en el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, relativo a la implementación de aranceles a las importaciones de ciertos productos de China y otros países. El temor al incremento de las medidas proteccionistas supone el comienzo de una guerra comercial que tampoco fue bien recibida por los mercados de renta variable.

Desde el prisma macroeconómico, la economía americana continuó mostrando signos de solidez. Destaca la fortaleza de su mercado laboral, cuya tasa de desempleo al acabar mayo se situó en el 3,8 %, la más baja desde el año 2000 y considerada pleno empleo. Adicionalmente, la mayoría de indicadores adelantados se situaron en máximos de los últimos años, como por ejemplo la confianza empresarial, la confianza de los consumidores o el PMI manufacturero, lo cual generó cierta visibilidad y un moderado optimismo a corto plazo. La zona euro, por su parte, continuó en fase de expansión, y los indicadores adelantados también mostraron signos de fortaleza. Así pues, en los próximos trimestres se augura un crecimiento sostenible y homogéneo a lo largo de todo el continente.

Este entorno macroeconómico favorable en ambos lados del Atlántico vino acompañado por una fase de resultados empresariales positivos durante el primer trimestre de 2018. En particular, el agregado del índice norteamericano S&P 500 creció tanto a nivel de ventas como de beneficios por acción, en que destaca la total homogeneidad en el crecimiento por sector. En cuanto a Europa, se observó una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos, siendo los sectores energético y financiero los más beneficiados debido al fuerte repunte del precio del crudo, en el primer caso, y a la normalización del descenso del margen de intermediación y la reducción de las provisiones, en el segundo.

Con todo, los principales índices de renta variable finalizaron el semestre con retrocesos tanto en Europa (Eurostoxx 50 -3,09 % e IBEX 35 -4,19 %) como en Estados Unidos (Dow Jones Industrial Average -1,81 %), Japón (Nikkei 225 -2,02 %) y emergentes (MSCI Emerging Markets -7,68 %). Por último, en cuanto a las divisas, el EUR se depreció un 2,66 % respecto al USD.

En el primer semestre de 2018, la rentabilidad del CI Emergentes fue del -4,92 %, totalmente en la línea de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets en EUR, que finalizó con un descenso del 5,13 %. Los únicos sectores que aportaron de forma positiva al retorno de la cartera fueron el sector tecnológico y el energético, gracias principalmente a la buena selección de compañías. Los demás sectores detrayeron a la rentabilidad. Destaca la caída del sector de consumo discrecional, la mayor del periodo. Por grandes áreas geográficas, destacó la fortaleza de Asia en contraposición con Latinoamérica, penalizada por los temores de los inversores acerca del impacto que el endurecimiento de las condiciones financieras en EUA podría tener en las economías en vías de desarrollo, que dependen en gran medida de los flujos internacionales para financiar sus operaciones. En este sentido, y pasando ya a las compañías, las tecnológicas Baozun e Infosys fueron las que obtuvieron un mejor desempeño, mientras que el banco argentino Grupo Supervielle y la compañía de educación brasileña Kroton Educativa lideraron las caídas.

Cabe destacar que el fondo demostró una volatilidad (13,73 %) significativamente inferior a la de su índice de referencia (un 14,44 %). Durante el periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,27 %. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de otro con vocación de renta variable internacional, gestionado por CI Gestión, podemos comprobar que el CI Global obtuvo un rendimiento superior (un 1,83 %), debido a la rentabilidad diferente experimentada por la renta variable mundial respecto a los mercados emergentes.

Durante el periodo, se introdujo en cartera la compañía de restauración Arcos Dorados, el holding chino Ping An Insurance Group y el grupo financiero surcoreano KB Financial. Por otro lado, se vendió Mail.ru, Hikma Pharmaceuticals, MercadoLibre, Universal Robina, Sumber Alfaria y BB Seguridade, sobre todo porque se consideró que no ofrecían un perfil de retorno ajustado al riesgo operativo.

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 principalmente 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 16,12 %; y el número de partícipes, un 16,43 %. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78 %.

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

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

Aprovechando el análisis realizado para las estrategias de ISR, durante el semestre la gestora ejerció el derecho a voto en nombre del fondo en un total de 3 compañías. Votó a favor de todas las propuestas del orden del día salvo de una, que excluía la emisión de derechos preferentes en la ampliación de capital de la compañía AIA Group.

De cara al segundo semestre del año, los resultados empresariales en Estados Unidos centrarán gran parte de la atención de los inversores, dado que se deberían empezar a vislumbrar los efectos de la nueva política fiscal y el impacto en los diversos sectores de los aranceles aplicados a las importaciones. En cuanto a los principales bancos centrales del mundo, esperamos que continúen con la normalización de la política monetaria de forma gradual, siempre y cuando no haya un incremento abrupto de la inflación -impulsada por incrementos salariales superiores a los esperados- que obligue a adelantar el calendario de subidas. CI Emergentes intentará seguir aprovechando las oportunidades que ofrecen las compañías en términos de crecimiento de los beneficios operativos, sin renunciar a mantener un equilibrio en términos de valoraciones. Este punto resulta fundamental en este entorno, ya que los inversores se han posicionado de forma generalizada en compañías que cuentan con el beneplácito del mercado por la solvencia de sus modelos de negocio y que, por consiguiente, han visto cómo sus valoraciones se incrementaban de forma significativa reduciendo el potencial a largo plazo.