

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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información Fondo

Fecha de registro: 08/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: Valor 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Variable Euro, en concreto, la inversión se materializa, principalmente, en acciones cotizadas de los mercados organizados de España y Portugal. El objetivo del fondo será superar la rentabilidad del IBEX 35, como índice de referencia.

La inversión en renta variable representará un mínimo del 75% del patrimonio del fondo. El fondo podrá alcanzar una exposición de hasta un 15% en valores de entidades radicadas en Latinoamérica. El resto de la cartera se materializará en activos de renta fija pública o privada con calificación crediticia mínima BBB-. El fondo podrá invertir en depósitos entidades de crédito radicadas en España o Portugal con elevada calidad crediticia (rating superior a A). No obstante, el fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en depósitos del depositario a pesar de no estar calificado.

La exposición a riesgo divisa será siempre inferior al 30% del patrimonio.

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	0,11	0,05	0,23	0,63
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 IBERIAN EQUITY A, FI	2.591.652,67	2.420.611,58	1.562	1.467	EUR			100
CI IBERIAN EQUITY I, FI	1.176.546,07	1.010.310,96	740	695	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	26.166	20.138	21.460	22.412
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	11.949			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	10,0963	9,8333	8,4204	8,0553
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	10,1561			

* 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 IBERIAN EQUITY A, FI	0,34	-0,17	0,17	1,01	0,21	1,22	mixta	al fondo	
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,20		0,20	0,45		0,45	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,05	0,15	patrimonio
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,03	0,06	patrimonio

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI IBERIAN EQUITY A, 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	2,67	-1,80	4,94	-0,36	1,54	16,78	4,53	-1,11	21,76
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	31-08-2018	-1,74	02-03-2018	-8,81	24-06-2016			
Rentabilidad máxima (%)	0,89	27-08-2018	1,61	07-02-2018	3,58	05-10-2015			

(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	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,79	6,68	8,52	10,78	7,75	7,75	20,12	17,37	13,12
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	0,93
VaR histórico (iii)	7,24	7,24	7,44	7,81	7,94	7,94	8,76	8,57	8,39

(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.

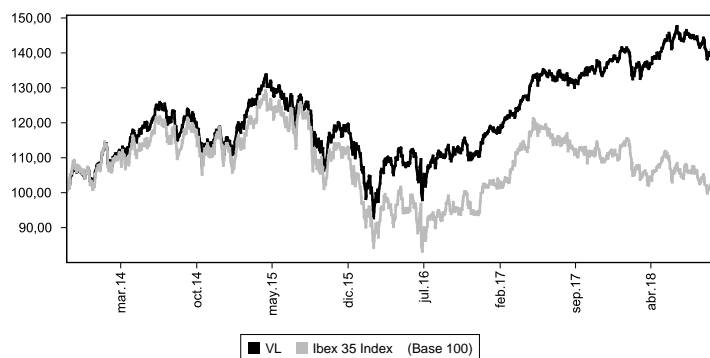
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

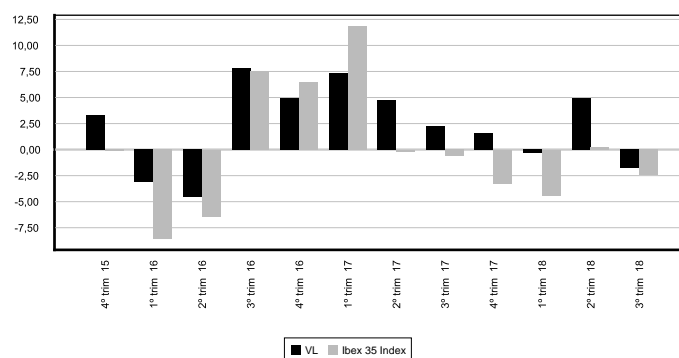
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
1,17	0,39	0,39	0,39	0,40	1,59	1,58	1,58	1,60

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 trimestral de los últimos 3 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 10 Junio de 2011.

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI IBERIAN EQUITY 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		-1,81	5,52						
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	31-08-2018							
Rentabilidad máxima (%)	0,97	27-08-2018							

(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		7,28	9,26						
Ibex-35		10,39	13,35						
Letra Tesoro 1 año		0,25	0,34						
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.

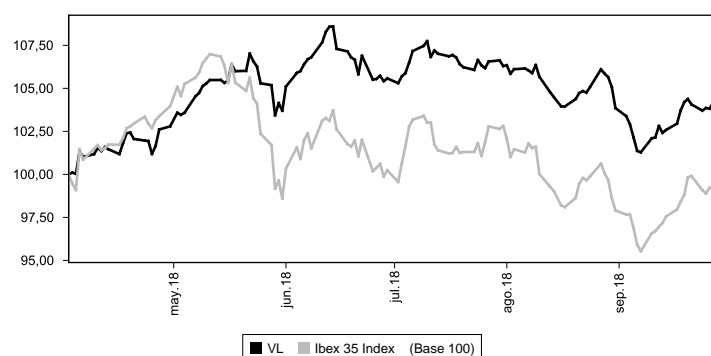
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

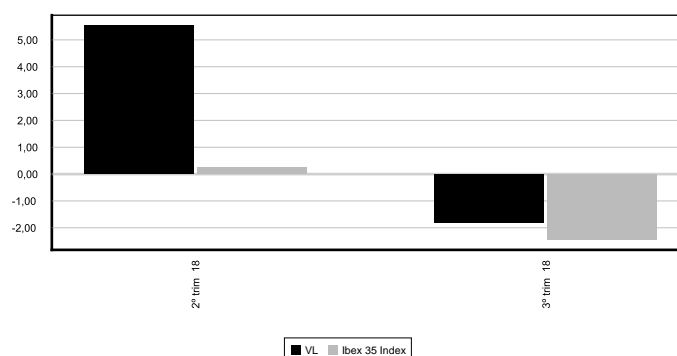
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
	0,24	0,22							

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	11.156	534	-0,13
Renta Fija Internacional	81.187	2.596	0,10
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	139.678	6.448	-0,31
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.712	3.653	0,95
Renta Variable Euro	82.867	4.790	-1,51
Renta Variable Internacional	145.574	7.930	0,41
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	42.743	2.001	-0,52
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	70.399	5.631	-0,52
Global			
Total Fondos	627.316	33.583	-0,18

* 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	36.205	94,99	33.454	94,67
Cartera Interior	25.091	65,83	23.705	67,08
Cartera Exterior	11.114	29,16	9.749	27,59
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.609	4,22	1.860	5,26
(+/-) RESTO	301	0,79	24	0,07
TOTAL PATRIMONIO	38.115	100,00%	35.338	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.338	23.374	20.138	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	9,30	41,31	62,02	-68,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,89	3,60	0,64	-173,97
(+) Rendimientos de Gestión	-1,68	4,45	2,02	-153,19
(+) Intereses				103,38
(+) Dividendos	0,42	1,25	1,84	-52,28
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				1.742,12
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,10	3,21	0,19	-192,39

	% 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		-0,01	-0,01	-90,45
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,85	-1,38	-65,19
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,67	-1,11	-61,48
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,14	26,90
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	1,00
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	5,03
(-) Otros gastos repercutidos	0,01	-0,13	-0,11	-112,24
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.115	35.338	38.115	

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

3. Inversiones Financieras

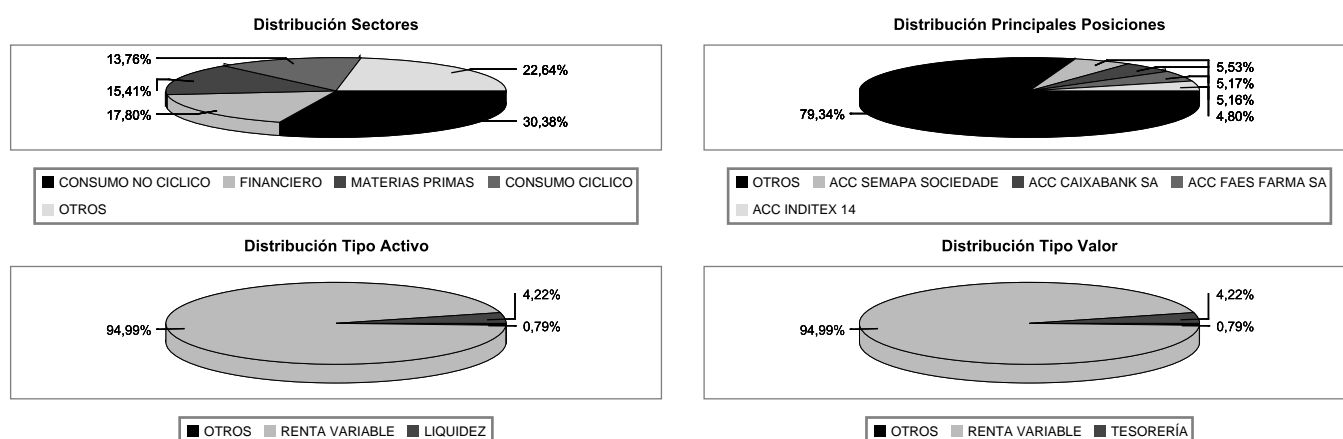
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

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			2.190	6,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				2.190	6,20
TOTAL RENTA FIJA				2.190	6,20
ACCIONES MELIA	EUR	1.422	3,73	1.057	2,99
ACCIONES GLOBAL DOMINION SA	EUR	908	2,38	593	1,68
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.471	3,86	1.257	3,56
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	1.966	5,16	1.815	5,14
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	761	2,00	587	1,66
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.227	3,22	1.155	3,27
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	EUR	587	1,54	694	1,97
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.094	2,87	1.108	3,13
ACCIONES INDITEX	EUR	1.828	4,80	1.756	4,97
DERECHOS REPSOL SA	EUR			32	0,09
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.969	5,17	1.482	4,19
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	1.161	3,05	755	2,14
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	809	2,12	457	1,29
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	188	0,49	525	1,49
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.102	2,89	840	2,38
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.298	3,40	1.174	3,32
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.800	4,72	1.526	4,32
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	1.090	2,86	546	1,55
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	399	1,05	425	1,20
ACCIONES BME	EUR	668	1,75	679	1,92
ACCIONES BARON DE LEY	EUR	278	0,73	278	0,79
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.586	4,16	1.210	3,42
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.478	3,88	1.565	4,43
TOTAL RV COTIZADA		25.090	65,83	21.516	60,90
TOTAL RENTA VARIABLE		25.090	65,83	21.516	60,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.090	65,83	23.706	67,10
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	737	1,93	368	1,04
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	USD	1.176	3,08	800	2,26
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.806	4,74	1.643	4,65
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.187	3,12	1.263	3,57
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	1.414	3,71	1.030	2,92
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE	EUR	2.110	5,53	2.066	5,85
ACCIONES AMBEV SA-ADR	USD	788	2,07	793	2,24
ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	872	2,29	561	1,59
ACCIONES GALP ENERGIA SA	EUR	1.025	2,69	1.225	3,47
TOTAL RV COTIZADA		11.115	29,16	9.749	27,59
TOTAL RENTA VARIABLE		11.115	29,16	9.749	27,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.115	29,16	9.749	27,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.205	94,99	33.455	94,69

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 EUR)

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
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 7.009,34 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 10.600.396,59 euros, suponiendo un 28,24% 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 2.998.575,98 euros, suponiendo un 7,99% 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 10.600.396,59 euros, suponiendo un 28,24% 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 tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las turbulencias económicas, financieras y políticas. Los hechos más relevantes fueron las tensiones financieras y económicas tanto de Turquía como de Argentina -que contagiaron al resto de activos emergentes-, el comportamiento negativo de los mercados italianos debido al desconcierto político en que se encuentra inmerso el país y la subida del tono proteccionista de Estados Unidos, que oscurece las perspectivas de crecimiento de la economía mundial frenando el comercio. Por otro lado, Canadá se incorporó al acuerdo comercial preliminar entre Estados Unidos y México para remplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). En el capítulo de los bancos centrales, ambos mantuvieron las estrategias de política monetaria anunciadas en reuniones anteriores.

En Europa, el Banco Central Europeo reiteró la intención de continuar con la hoja de ruta anunciada durante la última reunión. En la rueda de prensa, Mario Draghi remarcó que se espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo. Respecto a las medidas de política no convencionales, anunció la reducción del programa de compra de activos hasta los 15 000 millones de euros (desde los 30 000) a partir de octubre. En relación con las proyecciones macroeconómicas, la máxima institución monetaria europea rebajó ligeramente las perspectivas de crecimiento económico de la eurozona para 2018 y 2019 hasta el 2 % y el 1,8 % respectivamente. En cuanto a la inflación, atendiendo a los precios actuales del petróleo, el BCE espera que fluctúe alrededor del nivel actual del 2 % de tasa interanual.

En Europa, la evolución corporativa estuvo marcada por los efectos negativos de la apreciación del euro (aunque desacelerando con respecto al trimestre anterior) y el atisbo de incremento de ciertos costes de aprovisionamiento y operativos (energía y mano de obra, entre otros). Aunque a dos

velocidades, esta sólida evolución de los resultados empresariales sigue actuando como soporte fundamental para las cotizaciones bursátiles a medio plazo.

Las bolsas de la eurozona tuvieron un comportamiento dispar, con avances en las economías núcleo, donde destacan el CAC francés (3,19 %) y el DAX alemán (-0,48 %), y retrocesos en la periferia, donde destaca el índice italiano, el Ibex 35 o el portugués PSI, que sufrieron pérdidas respectivas del 4,23 %, el 2,43 % y el 3,06 %. Por último, en relación con las materias primas, el precio del Brent se mantuvo más o menos estable, pese a la volatilidad sufrida en los mercados financieros de las economías emergentes, y fluctuó entre los 70 y los 80 dólares por barril.

El retorno del CI Iberian Equity clase A durante el tercer trimestre de 2018 ha sido de un -1,80 % (-1,81 % para la clase I), por encima del de su índice de referencia, el Ibex 35, que finalizó con una caída del 2,43 %. El mejor comportamiento relativo ha estado motivado principalmente por una buena selección de compañías en los sectores de consumo básico, financiero, sanidad y telecomunicaciones. Estas han compensado el mal desempeño de los sectores industrial y materiales, así como la mayor exposición a Latinoamérica, que a la postre se ha visto muy penalizada por el deterioro de los fundamentales en algunos países (como Argentina) y por la depreciación de sus divisas frente al euro.

Cabe destacar que el fondo ha asumido un riesgo inferior, con una volatilidad del 6,68 %, mientras que la del índice ha sido del 10,39 %. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,25 %. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de otro con vocación de renta variable en euros, el CI Bolsa Euro Plus clase A (gestionado por CI Gestión), podemos comprobar que el segundo ha obtenido una rentabilidad inferior (del -1,29 %), principalmente por los resultados de los mercados de renta variable en Europa.

A nivel de compañías, Global Dominion (+13,02 %) ha seguido creciendo pese a anunciar la venta de la participación del que hasta ahora era su accionista mayoritario, CIE Automotive, gracias a la buena evolución operativa de sus dos divisiones (servicios y soluciones), así como de la última adquisición The Phone House, que le permiten avanzar en el cumplimiento de su plan estratégico. Por su parte, Coca Cola European Partners (+12,73 %) se comprometió con los accionistas anunciando un aumento del reparto de dividendos y un paquete de recompra de acciones gracias a la buena salud de sus beneficios operativos. En cuanto a los detractores, el conglomerado industrial portugués Semapa (-25,40 %) cayó abruptamente tras conocerse que Navigator, su principal filial, deberá pagar hasta un 37,5 % en concepto de aranceles para vender en EUA. De llevarse a cabo esta medida, podría suponer una reducción de hasta 30 millones de euros de beneficio operativo.

Durante el periodo no se han producido entradas o salidas significativas en la cartera.

La liquidez del fondo se ha gestionado comprando repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido principalmente emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad crediticia, y el fondo no ha satisfecho comisión alguna por la inversión.

El patrimonio de la clase A ha aumentado un 5,13 % (+14,35 % clase I); y el número de partícipes también, en este caso en un 6,48 % para la clase A y en un 6,47 % para la clase I. Los gastos soportados durante el periodo por la clase A han sido de un 0,39 %, y de un 0,24 % por la clase I. Como la rentabilidad del fondo ha sido negativa, se ha retrocedido a favor del fondo parte de lo devengado en concepto de comisión de resultados, con lo que ha aumentado un 0,11 % sobre el valor liquidativo.

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en 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 trimestre la gestora ejerció en nombre del fondo el derecho a voto de la compañía Inditex, votándose a favor de las propuestas.

Respecto a las perspectivas para los próximos trimestres, probablemente se observe una desaceleración en el conjunto de las economías, aunque se acentuará la disparidad entre regiones. Por su parte, los bancos centrales seguirán normalizando las políticas monetarias, cosa que endurecerá paulatinamente las condiciones financieras globales. A pesar de la fortaleza de los fundamentales, es un entorno propicio para un repunte de la volatilidad. El fondo mantendrá un buen equilibrio para seguir aprovechando las dinámicas positivas en beneficios corporativos participando en negocios sólidos, con niveles de endeudamiento controlados y con potenciales interesantes de revalorizarse a largo plazo.