

## 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: [atencional socio@caja-ingenieros.es](mailto:atencional socio@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: 03/05/2004

---

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

---

#### **Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: Valor 3, en una escala del 1 al 7.

#### **Descripción general**

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión global acorde con su vocación de Fondo de Retorno Absoluto.

Se invertirá entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenezcan o no al grupo de la gestora. Como máximo se invertirá un 20% en una misma IIC. Las IIC no armonizadas serán menos del 30% del patrimonio. Se podrá invertir sin límite predeterminado en cuanto a tipo de activo, renta variable o renta fija, capitalización, emisor (público o privado), divisas y mercados (incluyendo emergentes sin límite definido). El fondo realizará una gestión alternativa, bien mediante la inversión en IIC de gestión alternativa o mediante la combinación de otro tipo de activos.

El objetivo anual del fondo consiste en batir, en términos netos, la rentabilidad del EONIA + 200 p.b. y mantener un nivel de volatilidad moderado, con un máximo del 4% anual.

#### **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	0,36	0,62	1,60	1,45
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	
I GESTION ALTERNATIVA A, I	2.626.015,36	2.670.195,36	1.503	1.482	EUR			1000
II GESTION ALTERNATIVA I, F	40.962,86	40.962,86	1	1	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
I GESTION ALTERNATIVA A, I	EUR	15.791	13.307	9.399	12.534
II GESTION ALTERNATIVA I, F	EUR	248	250		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
I GESTION ALTERNATIVA A, I	EUR	6,0133	6,1119	6,0247	6,1574
II GESTION ALTERNATIVA I, F	EUR	6,0434	6,1139		

\* 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			
I GESTION ALTERNATIVA A, I	0,34		0,34	1,01		1,01	mixta	al fondo	
II GESTION ALTERNATIVA I, F	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
I GESTION ALTERNATIVA A, I	0,05	0,15	patrimonio
II GESTION ALTERNATIVA I, F	0,03	0,07	patrimonio

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI GESTION ALTERNATIVA A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,61	-0,22	-0,30	-1,10	-0,41	1,45	-2,16	-0,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-08-2018	-0,53	06-02-2018	-1,03	12-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,28	09-07-2018	0,38	05-04-2018	1,06	25-08-2015

(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	2,49	2,04	2,41	2,96	1,57	1,62	2,61	3,69	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	
Eonia + 200 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	1,92	1,92	1,95	2,03	1,94	1,94	2,01	1,98	

(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.

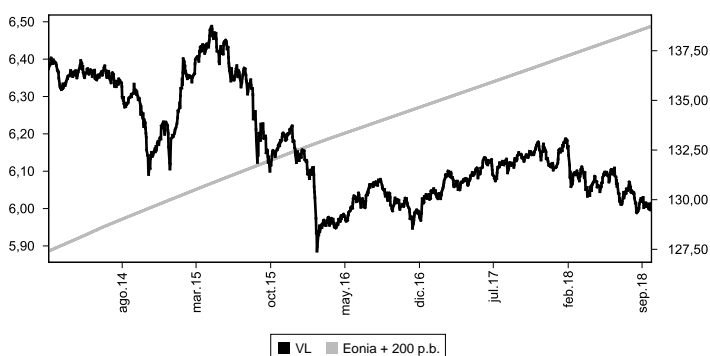
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

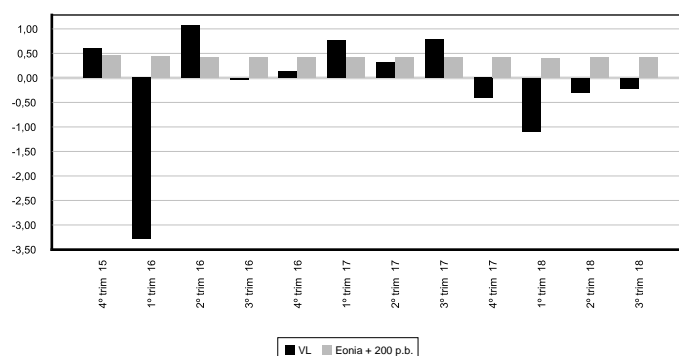
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,87	0,66	0,64	0,57	0,63	2,38	2,34	2,50	

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 13 Diciembre de 2013.

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI GESTION ALTERNATIVA 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	-1,15	-0,05	-0,16	-0,94					
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-08-2018	-0,54	06-02-2018					
Rentabilidad máxima (%)	0,28	09-07-2018	0,38	05-04-2018					

(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	2,52	2,04	2,41	3,06					
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44					
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,34	0,16					
Eonia + 200 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01					
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.

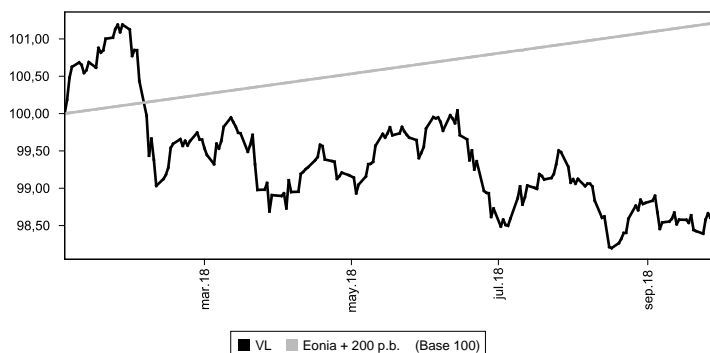
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

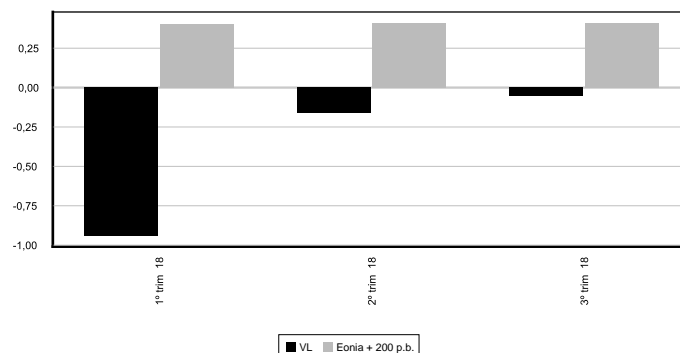
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,39	0,50	0,48	0,41					

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			
<b>Total Fondos</b>	<b>627.316</b>	<b>33.583</b>	<b>-0,18</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	15.012	93,60	15.328	93,81
Cartera Interior	487	3,04	409	2,50
Cartera Exterior	14.525	90,56	14.919	91,31
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	913	5,69	874	5,35
(+/-) RESTO	114	0,71	137	0,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.039</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.339</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>16.339</b>	<b>15.751</b>	<b>13.557</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,66	3,97	17,52	-141,81
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,20	-0,33	-1,63	-40,76
(+) Rendimientos de Gestión	0,21	0,06	-0,45	219,55
(+) Intereses				-42,47
(+) Dividendos	0,04	0,06	0,14	-36,24
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	-0,56	-1,64	8,56

	% 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)	0,02	-0,11	0,29	-122,57
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,74	0,61	0,72	20,58
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,06	0,04	-80,48
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,40	-1,21	0,37
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-1,00	0,99
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	0,99
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-21,96
(-) Otros gastos de gestión corriente				5,03
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-6,60
(+) Ingresos		0,01	0,03	-47,34
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				-100,00
(+) Comisiones retrocedidas			0,02	11,91
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.039</b>	<b>16.339</b>	<b>16.039</b>	

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

### 3. Inversiones Financieras

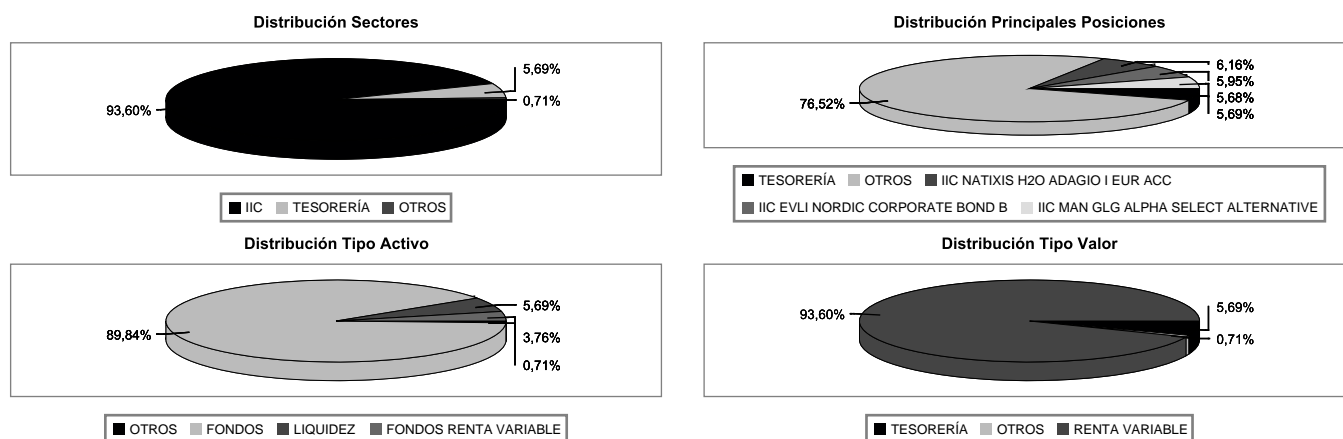
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo ( Importes en miles de EUR )

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GESIURIS SGIIC SA	EUR	487	3,04	409	2,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>487</b>	<b>3,04</b>	<b>409</b>	<b>2,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>487</b>	<b>3,04</b>	<b>409</b>	<b>2,51</b>
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	USD	347	2,16		
PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	EUR	704	4,39		
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	702	4,38		
PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD LTD	EUR	529	3,30		
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS	EUR	407	2,54	391	2,39
PARTICIPACIONES OAKS	EUR	446	2,78	412	2,52
PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS	EUR	493	3,07	348	2,13
PARTICIPACIONES GLG	EUR	676	4,22	697	4,27
PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	EUR			388	2,38
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT	USD	589	3,68	573	3,51
PARTICIPACIONES SPDR S&P	USD	320	2,00	315	1,93
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG.	EUR	988	6,16	982	6,01
PARTICIPACIONES BLUE BAY AM LMTD	EUR	675	4,21	676	4,13
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	GBP	486	3,03	365	2,23
PARTICIPACIONES ETF UBS	USD	433	2,70	437	2,67
PARTICIPACIONES LA FRANÇAISE INVEST.	EUR			723	4,43
PARTICIPACIONES EDMOND-ROTHSCHILD	EUR	393	2,45	391	2,40
PARTICIPACIONES ALERIAN MLP	USD			303	1,85
PARTICIPACIONES MAN INVESTMENTS	EUR	911	5,68	908	5,56
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	463	2,89	483	2,96
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAG	EUR	954	5,95	652	3,99
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR			408	2,50
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	878	5,47	904	5,53
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	429	2,68	431	2,64
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	795	4,95	741	4,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GROUPAMA AM	EUR	420	2,62	414	2,53
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCIA	EUR			497	3,04
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR			385	2,35
PARTICIPACIONES F&C ASSET MANAGEMENT	EUR	883	5,50	725	4,44
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOBAL	EUR			853	5,22
PARTICIPACIONES SPDR GOLD TRUST	USD	603	3,76	518	3,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>14.524</b>	<b>90,57</b>	<b>14.920</b>	<b>91,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.524</b>	<b>90,57</b>	<b>14.920</b>	<b>91,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.011</b>	<b>93,61</b>	<b>15.329</b>	<b>93,83</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 EUR )

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EURO STOXX BANK DIC18	418	inversión
INDICE S & P 500	V/ FUTURO MINI S&P 500 DIC18	1.755	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.173</b>	
JPY-USD	C/ FUTURO YEN-DOLAR DIC18	582	inversión
EUR-USD	C/ FUTURO EURO-DOLAR DIC18	888	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.470</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.643</b>	

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

	Sí	No
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 708,07 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 713.749,04 euros, suponiendo un 4,42% 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 306.747,90 euros, suponiendo un 1,90% 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 713.749,04 euros, suponiendo un 4,42% 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 reemplazar 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 Estados Unidos, la Reserva Federal decidió de forma unánime elevar los tipos de interés hasta el rango 2-2,25 %, considerando la buena evolución del mercado laboral -que continúa en cifras compatibles con el pleno empleo- y los niveles de inflación de los últimos meses. En el comunicado posterior de su presidente, Jerome Powell, se destacó la fortaleza del consumo interno y la inversión privada, que se están expandiendo gracias a una política fiscal que está favoreciendo el crecimiento económico, el aumento de los salarios y la confianza de los consumidores. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, la Fed espera que el PIB estadounidense crezca un 3,1 % en 2018, y un 2,5 % en 2019. Respecto a los niveles de inflación subyacente, la máxima institución monetaria de EUA espera que se sitúen en torno al 2 % a lo largo de todo el horizonte de proyecciones realizadas hasta 2020.

En el plano microeconómico, y una vez finalizada la campaña de resultados del segundo trimestre del año, se puede llegar a la conclusión de que existe un desajuste entre la realidad corporativa y el desempeño de los mercados (excluyendo EUA). Así, destacó el hecho de que los beneficios siguieron aumentando un 7 % en el plano europeo y un 25 % en el norteamericano, que se vio impulsado por la fortaleza del sector tecnológico, así como los beneficios derivados de la reducción de la tasa impositiva y la repatriación de capitales, que aceleró la recompra de acciones. 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.

En referencia a la evolución de los diferentes activos financieros, los mercados de renta variable presentaron comportamientos divergentes entre regiones. En Estados Unidos, los principales índices cerraron el trimestre en positivo, y tanto el S&P 500 (+7,20 %) como el Dow Jones Industrial Average (+9,01 %) rebasaron máximos históricos. 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 Ibx 35 o el portugués PSI, que sufrieron pérdidas respectivas del 4,23 %, el 2,43 % y el 3,06 %. En los mercados de renta fija se produjo un aumento de las TIRs de los activos refugio. De este modo, la deuda soberana alemana y norteamericana a 10 años aumentan sus rentabilidades hasta el 0,47 % y el 3,06 % respectivamente. En cuanto al crédito, destaca el buen comportamiento del crédito de alta rentabilidad (high yield), que reduce su spread de los 300 a los 275 puntos básicos. El tipo de cambio EUR-USD cerró a niveles de 1,16 USD/EUR, prácticamente sin variaciones respecto al mes anterior. 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.

En cuanto a la inversión del Caja Ingenieros Gestión Alternativa, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de retorno absoluto. La gestión se lleva a cabo invirtiendo en IICs de gestión alternativa o combinando con otros tipos de activos, manteniendo los criterios de inversión fijados en el folleto informativo y se respeta el límite de volatilidad media anual máxima del 4 %.

En este contexto, la clase A del fondo ha acabado el tercer trimestre de 2018 con una rentabilidad del -0,22 % (-0,05 % clase I). La volatilidad del fondo ha sido del 2,04 % para ambas clases, superior a la de la Letra del Tesoro a un año, que ha sido del 0,25 %. En comparación con el otro fondo gestionado con vocación de retorno absoluto, el CI Gestión Dinámica, este ha obtenido una rentabilidad inferior (un -0,67 %) y ha mantenido unos niveles de volatilidad superiores (concretamente, del 2,23 %), en parte por su mayor presupuesto de riesgo y por invertir más en instrumentos financieros derivados.

Las mayores contribuciones han provenido de la inversión en renta variable, mientras que las principales detracciones provinieron de inversiones alternativas. Dentro de la renta variable, la inversión en renta variable global de sector salud, global, pequeñas compañías y Japón han dado los mejores resultados, mientras que la inversión en renta variable emergente ha sido la mayor detractora. Las inversiones en renta fija han tenido un comportamiento plano, y las estrategias alternativas han obtenido resultados mixtos, aunque en agregado han sido negativos. Las estrategias long/short de crédito han aportado rentabilidad positiva a la cartera, mientras que la inversión en estrategias long/short de renta variable y oro han restado rentabilidad. Durante el trimestre también se han hecho inversiones de cobertura en derivados con tal de proteger la rentabilidad del fondo, con un resultado global positivo de 0,02 %.

En cuanto a las operaciones, se han hecho algunos cambios para reducir la sensibilidad de la cartera a mercados emergentes, tanto en renta variable como en renta fija. En este sentido, se han deshecho las inversiones en los fondos Schroder Asian Total Return y M&G Emerging Markets Bonds. En su lugar, se ha invertido en los fondos Baillie Gifford Worldwide Discovery, de renta variable global de pequeñas compañías, y el Principal-Finisterre Unconstrained Emerging Markets Debt, de renta fija emergente y muy enfocado a preservar el capital. También se ha cambiado la inversión del fondo de Old Mutual Global Equity Absolute Return por el fondo BlackRock Americas Diversified Equity Absolute Return, ambos long/short renta variable market neutral. Por último, se ha optado por cambiar la inversión en el fondo de inversión cotizado Alerian MLP, de gestión pasiva, por el fondo Pimco MLP & Energy Infrastructure, de gestión activa.

Al final, el fondo estaba compuesto aproximadamente en un 93 % por participaciones en instituciones de inversión colectiva de diferentes gestoras, entre las que destacan Pictet Funds (8,36 % sobre el patrimonio), Merrill Lynch (7,63 %), y Natixis Asset Management (6,16 %).

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 realizar la inversión.

El patrimonio atribuido a la clase A ha disminuido un 1,87 % (-0,05 % clase I). En cambio, el número de partícipes con inversión en clase A ha aumentado un 1,42 % (sin cambios en la clase I). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,66 % para la clase A, y del 0,50 % para la clase I. Este importe incluye las comisiones indirectas soportadas por los fondos en cartera, cuyo valor estimado para el trimestre analizado es del 0,27 % sobre el patrimonio.

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. Durante el periodo el fondo no ha ejercido ningún voto en juntas de accionistas, al no ser poseedor de derechos políticos por invertir en acciones de renta variable.

Respecto a las medidas de los próximos meses, se tomará especial atención al rumbo de la guerra comercial entre EUA, Europa y China iniciada por la administración Trump, ya que un incremento de la tensión comercial podría penalizar significativamente la economía global. También se prestará especial atención a las políticas monetarias de los bancos centrales, tanto al ritmo de subidas de tipos de la Fed como al cambio de política del BCE y a la retirada de compras de activos (Quantitative Easing). En cuanto a Europa, se seguirán con atención los riesgos relacionados con la estabilidad política en Italia y el resultado de las negociaciones del brexit. Ante estos escenarios, en caso de percibir un incremento del riesgo global en los mercados, optaremos por reducir nuestro peso en renta variable, pasando de sobreponderación a neutral. Ante la expectativa de subida generalizada de tipos, seguiremos infraponderando la renta fija para reducir la duración de la cartera y sobreponderando las estrategias alternativas que puedan aportar diversificación. Se mantendrá una gestión basada en la prudencia, con un peso importante en estrategias de retorno absoluto, flexibles y buscando descorrelación entre activos dentro de la cartera. En referencia a las estrategias más direccionales por sectores y factores, se adoptará una visión por fundamentales buscando las mejores oportunidades de inversión. En renta variable seguiremos con los mismos niveles de inversión, primando la renta variable global. Por temáticas, vemos valor en el sector de la salud y las materias primas a nivel global; y por países, vemos oportunidades en algunos países emergentes muy específicos, como Reino Unido y Japón. En cuanto a la renta fija, seguimos muy prudentes por el bajo nivel de los tipos de interés actuales y buscamos la máxima diversificación tanto por país como por sector, tipo de emisor y divisa, a efectos de disminuir en la mayor medida posible la sensibilidad de la cartera a las posibles subidas de tipos de interés. La cartera seguirá manteniendo una exposición moderada al oro como medida de protección y una exposición moderada a materias primas. A la cartera se incorporarán en todo momento las estrategias que ofrezcan mejores expectativas en cuanto a rentabilidad pero que, a su vez, proporcionen el ratio rentabilidad-riesgo óptimo atendiendo a las posiciones ya existentes.