

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: 29/10/2010

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 acorde con su vocación de Fondo de Retorno Absoluto.

El fondo invertirá entre el 0%-100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que no inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, armonizadas o no, con independencia de la estrategia de gestión que realicen, que pertenezcan o no al grupo de la gestora, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en una única IIC.

El objetivo de gestión anual del fondo será alcanzar la rentabilidad del Eonia más 400 puntos básicos con un objetivo de volatilidad media anual máxima del 12%.

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 financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,67	0,19	1,89	1,98
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 GESTION DINAMICA I, FI	212.675,38	198.806,72	1.235	1.164	EUR			250000
CI GESTION DINAMICA A, FI	330.570,18	361.418,68	2.868	2.985	EUR			1000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI GESTION DINAMICA I, FI	EUR	20.899			
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	32.396	57.537	26.507	10.158

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CI GESTION DINAMICA I, FI	EUR	98,2665			
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	98,0011	101,3759	101,0222	100,3808

* 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 GESTION DINAMICA I, FI	0,20		0,20	0,38		0,38	patrimonio		
CI GESTION DINAMICA A, FI	0,34		0,34	1,01		1,01	mixta	al fondo	

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

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI GESTION DINAMICA 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	-3,33	-0,67	-1,06	-1,64	-0,80	0,35	0,64	3,08	-2,31
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-08-2018	-0,79	06-02-2018	-1,02	08-02-2016			
Rentabilidad máxima (%)	0,29	09-07-2018	0,32	15-02-2018	1,46	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		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,91	2,23	2,77	3,60	2,10	1,94	3,12	4,16	2,40
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,55	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
Eonia + 400 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico (iii)	1,70	1,70	1,69	1,85	1,73	1,73	1,76	1,79	1,66

(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.

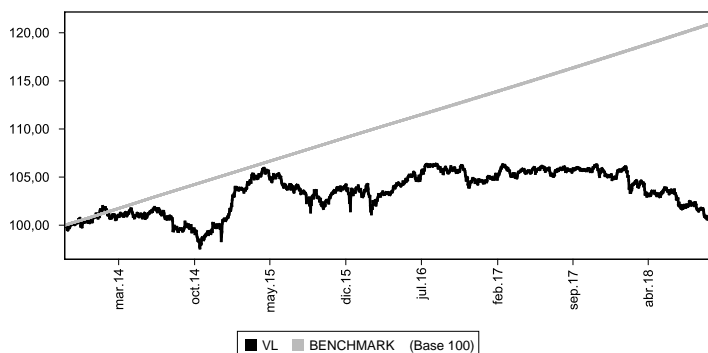
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

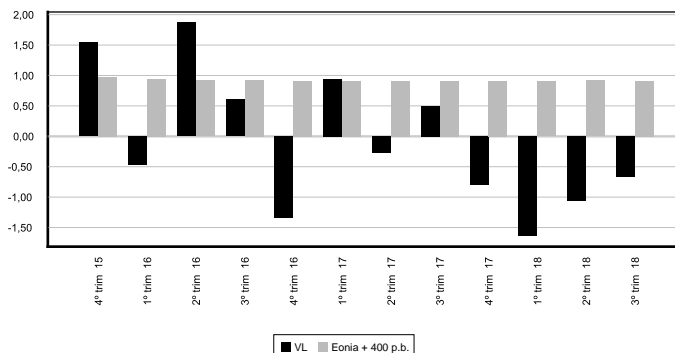
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
1,81	0,60	0,61	0,60	0,61	2,31	2,35	2,40	2,62

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 trimestral de los últimos 3 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 29 Octubre de 2010.

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CI GESTION DINAMICA 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		-0,52							
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	15-08-2018							
Rentabilidad máxima (%)	0,29	09-07-2018							

(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		2,23							
Ibex-35		10,39							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
Eonia + 400 p.b.		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.

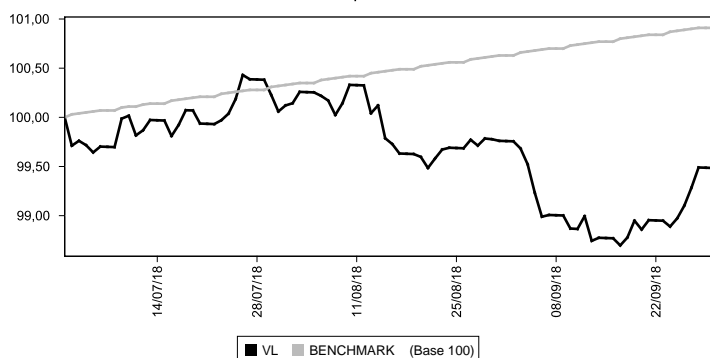
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

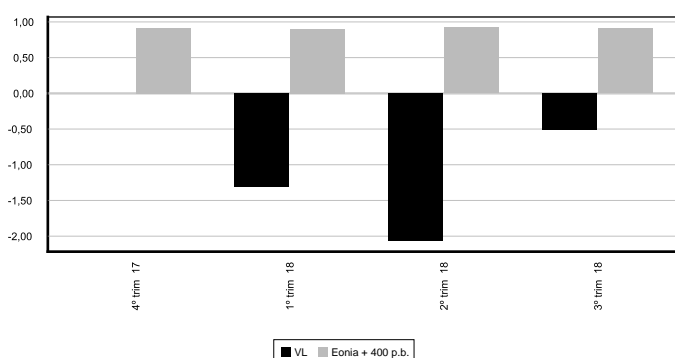
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
		0,43							

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 partícipes *	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	47.596	89,31	50.739	91,76
Cartera Interior	3.781	7,09	8.427	15,24
Cartera Exterior	43.815	82,21	42.312	76,52
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.101	7,69	6.350	11,48
(+/-) RESTO	1.598	3,00	-1.794	-3,24
TOTAL PATRIMONIO	53.295	100,00%	55.295	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)	55.295	60.869	57.537	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,07	-8,53	-4,11	-66,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,61	-0,97	-3,29	-41,68
(+) Rendimientos de Gestión	-0,25	-0,60	-2,13	-61,42
(+) Intereses				-38,27
(+) Dividendos	0,05	0,05	0,15	3,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	-1,33	-2,51	-58,48

	% 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)	-0,36	-0,26	-0,28	30,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,69	0,90	0,52	-29,54
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,04	-0,02	-178,85
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,39	-1,21	-9,70
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,93	-11,96
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,13	-13,36
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	1,05
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-11,53
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,14	12,41
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,05	6,58
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,04	-8,16
(+) Comisiones retrocedidas			0,01	390,07
(+) Otros Ingresos				-99,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.295	55.295	53.295	

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

3. Inversiones Financieras

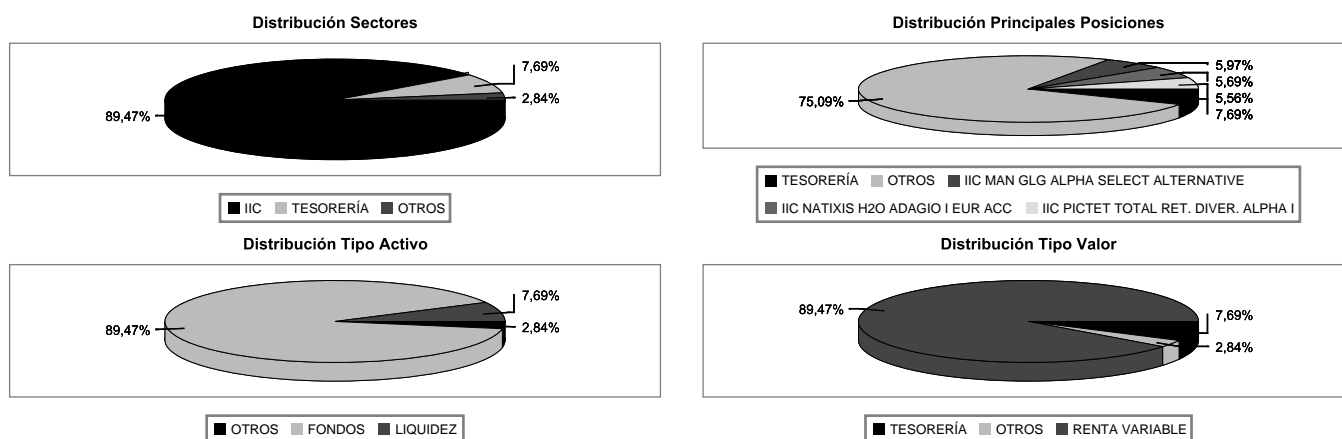
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

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			2.206	3,99
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR			387	0,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				2.593	4,69
TOTAL RENTA FIJA				2.593	4,69
PARTICIPACIONES CI GESTION	EUR			1.987	3,59
PARTICIPACIONES CI GESTION	EUR	1.537	2,88	1.567	2,83
PARTICIPACIONES CI GESTION	EUR	1.251	2,35	1.274	2,30
PARTICIPACIONES GESIURIS SGIIC SA	EUR	993	1,86	1.004	1,82
TOTAL IIC		3.781	7,09	5.832	10,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.781	7,09	8.425	15,23
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	USD	1.519	2,85		
PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	EUR	2.414	4,53		
PARTICIPACIONES ARTEMIS INVESTMENT	EUR	1.314	2,47		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AM	USD	2.168	4,07		
PARTICIPACIONES ECOFI INVESTISSEMENT	EUR	2.087	3,92	2.130	3,85
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS	EUR			1.465	2,65
PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS	EUR	1.557	2,92	1.493	2,70
PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	EUR			1.597	2,89
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT	USD			2.164	3,91
PARTICIPACIONES SPDR S&P	USD	501	0,94		
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG.	EUR	3.031	5,69	3.012	5,45
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	GBP	1.963	3,68	907	1,64
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOBAL	GBP	1.263	2,37	1.242	2,25
PARTICIPACIONES ETF UBS	USD	2.725	5,11	3.843	6,95
PARTICIPACIONES EDMOND-ROTHSCHILD	EUR	2.619	4,91	2.608	4,72
PARTICIPACIONES ALERIAN MLP	USD			1.392	2,52
PARTICIPACIONES MAN INVESTMENTS	EUR	3.182	5,97	3.174	5,74
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.931	3,62	2.016	3,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAG	EUR	2.205	4,14		
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	2.380	4,47	2.171	3,93
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	2.963	5,56	3.049	5,51
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	1.607	3,02	1.613	2,92
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT	EUR	2.174	4,08		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.210	4,15	2.216	4,01
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR			2.077	3,76
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOBAL	EUR			3.054	5,52
PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	USD	2.087	3,92		
PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	EUR			1.086	1,96
TOTAL IIC		43.900	82,39	42.309	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.900	82,39	42.309	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.681	89,48	50.734	91,76

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
VSTOXX INDEX	V/ PUT VSTOXX NOV18 14	280	inversión
INDICE S & P 500	V/ FUTURO MINI S&P 500 DIC18	1.884	inversión
Total subyacente renta variable		2.164	
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV18 1,16	12.496	inversión
Total subyacente tipo de cambio		12.496	
TOTAL OBLIGACIONES		14.660	

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

	Sí	No
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 10.047,69 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 6.758.573,92 euros, suponiendo un 12,46% 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 5.166.754,75 euros, suponiendo un 9,52% 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 6.758.573,92 euros, suponiendo un 12,46% 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 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 sitúe 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 lo referente a la inversión del Caja Ingenieros Gestión Dinámica, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de retorno absoluto. La gestión se hace invirtiendo en IICs de gestión alternativa o combinando con otros tipos de activos, mientras se mantienen los criterios de inversión fijados en el folleto informativo y se respeta el límite de volatilidad media anual máxima del 12 %.

En este contexto, el fondo ha finalizado el trimestre con un descenso en la rentabilidad del 0,67 % (-0,52 % clase I). La volatilidad del fondo ha sido del 2,23 % durante el trimestre, superior a la de la Letra del Tesoro a un año, que ha sido del 0,25 %. El otro fondo gestionado con vocación de retorno absoluto, el CI Gestión Alternativa, ha obtenido una rentabilidad superior (un -0,22 %) y ha mantenido unos niveles de volatilidad un tanto inferiores (2,04 %), sobre todo por su carácter más prudente y por su objetivo de volatilidad inferior, concretamente del 4 %.

Las mayores contribuciones han venido de la inversión en renta variable, mientras que las principales detracciones provienen de las inversiones alternativas. Dentro de la renta variable, la inversión en renta variable global de sector salud, pequeñas compañías, EUA y Reino Unido ha 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 las estrategias global macro han restado. También se han hecho inversiones de cobertura en derivados con objeto de proteger la rentabilidad del fondo, con un resultado global negativo (-0,27 %).

En cuanto a las operaciones, se han practicado algunos cambios para reducir la exposición de la cartera a posibles subidas de tipos, y en su lugar se ha incrementado la exposición a estrategias alternativas. Además, se han cambiado algunas posiciones en renta variable para incrementar peso en EUA. En este sentido, se deshicieron las inversiones en los fondos Brandes European Value y T. Rowe Japanese Equities. En su lugar se invirtió en el fondo Artemis US Small Companies. En cuanto a las estrategias alternativas, durante el trimestre se ha invertido en los fondos Amundi Absolute Volatility Euro Equities y Amundi Absolute Volatility World Equities para proteger la cartera frente a caídas de mercado, aunque al final del trimestre se deshizo la posición. También se cambió la inversión del fondo de Old Mutual Global Equity Absolute Return por el fondo BlackRock Americas Diversified Equity Absolute Return (ambos long/short de renta variable y market neutral) y el fondo JPM Global Macro Opportunities por el fondo MFS Prudent Capital. Por último, se optó 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 del periodo la cartera estaba compuesta aproximadamente en un 90 % por participaciones en instituciones de inversión colectiva de diferentes gestoras, entre las que destacan Pictet Funds (9,18 % sobre el patrimonio), BlackRock (8,44 %) y Man Investments (5,97 %).

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

El patrimonio de la clase A ha disminuido un 9,15 % (+6,42 % clase I), y el número de partícipes también ha caído un 3,92 % (+6,10 % clase I). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,60 % (0,43 % clase I). Este importe incluye las comisiones indirectas soportadas por los fondos en cartera, cuyo valor estimado para el trimestre es del 0,21 % sobre el patrimonio. Como la rentabilidad del fondo ha sido negativa, no han existido

costes por comisión de resultados.

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 ejercido el derecho a 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.