

## Dades Generals

---

**Gestora:** CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.

**Dipositari:** CAIXA ENGINYERS

**Grup Gestora:** GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

**Grup Dipositari:** GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Ràting Dipositari:** ND

**Fons per compartiments:** No

---

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona  
Correu electrònic: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@caja-ingenieros.es)

---

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

---

## Informació Fons

---

Data de registre: 29/10/2010

---

### 1. Política d'inversió i divisa de denominació

---

#### **Categoria**

Tipus Fons: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocació Inversora: Retorn Absolut.

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

#### **Descripció general**

Política d'inversió: La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Fons de Retorn Absolut.

El fons invertirà entre el 0% -100% del patrimoni en accions o participacions d'IIC financeres que no inverteixin més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC, harmonitzades o no, amb independència de la estratègia de gestió que realitzin, que pertanyin o no al grup de la gestora, podent invertir fins a un màxim del 20% del patrimoni en una única IIC.

L'objectiu de gestió anual del fons serà aconseguir la rendibilitat del Eonia més 400 punts bàsics amb un objectiu de volatilitat mitjana anual màxima del 12%.

#### **Operativa en instruments derivats**

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments financers derivats, negociats o no en mercats organitzats de derivats, amb la finalitat de cobertura i d'inversió. El grau màxim d'exposició al risc de mercat a través d'instruments financers derivats és l'import del patrimoni net.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

#### **Divisa de denominació**

EUR

2. Dades econòmiques

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2018
Índex de rotació de la cartera	0,20	0,33	1,29	2,58
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	0

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

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

classe	Núm. de participaciones		Núm. de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		inversió Mínima
	Període actual	Període anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI GESTION DINAMICA I, FI	180.403,86	178.569,05	1.395	1.384	EUR			250000
CI GESTION DINAMICA A, FI	222.114,41	234.384,39	2.038	2.177	EUR			1000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

classe	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI GESTION DINAMICA I, FI	EUR	17.760	19.904		
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	21.661	26.787	57.537	26.507

Valor Liquidativo de la participación

classe	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CI GESTION DINAMICA I, FI	EUR	98,4479	93,3634		
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	97,5238	92,9378	101,3759	101,0222

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

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			Acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total			
CI GESTION DINAMICA I, FI	0,20		0,20	0,60		0,60	Patrimoni		
CI GESTION DINAMICA A, FI	0,34		0,34	1,01		1,01	Patrimoni		

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

**2.2. Comportament**

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

**A) Individual CI GESTIO DINAMICA A, FI . Divisa de denominació EUR**

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	4,93	1,64	0,18	3,06	-5,17	-8,32	0,35	0,64	-0,40
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,84	05-08-2019	-0,84	05-08-2019	-1,02	08-02-2016			
Rendibilitat màxima	0,42	01-07-2019	0,50	18-06-2019	0,74	15-02-2016			

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	2,60	3,16	2,61	1,83	3,80	3,17	1,94	3,12	3,54
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70	13,57	12,92	26,30	18,73
Lletra del Tresor a 1 any	0,20	0,24	0,15	0,19	0,40	0,30	0,24	0,26	0,38
Eonia + 400 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,15
VAR històric (iii)	2,16	2,16	2,20	2,12	2,08	2,08	1,73	1,76	1,92

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

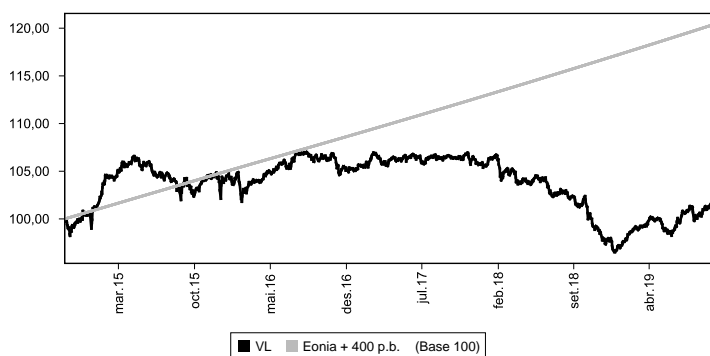
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

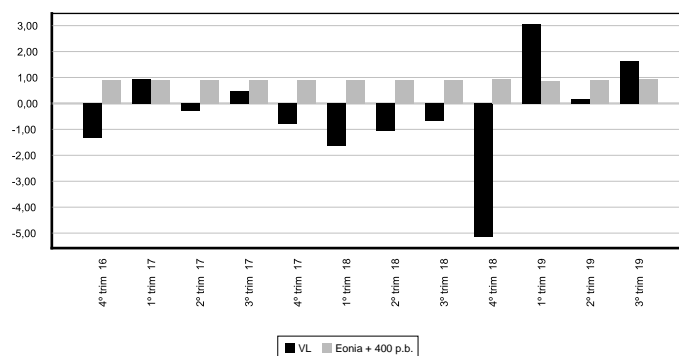
Acumulat	any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	1,61	0,54	0,54	0,53	0,57	2,38	2,31	2,35	2,44

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

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



La vocació inversora de la IIC ha estat canviada el 29 de Octubre de 2010.

2.2. Comportament

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

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	5,45	1,81	0,34	3,22	-4,99				
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,84	05-08-2019	-0,84	05-08-2019					
Rendibilitat màxima	0,42	01-07-2019	0,51	18-06-2019					

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, e cas contrari s'informa 'N.A.'

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	2,60	3,16	2,61	1,83	3,80				
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70				
Lletra del Tresor a 1 any	0,20	0,24	0,15	0,19	0,40				
Eonia + 400 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VAR històric (iii)	2,81	2,81	3,03	3,10					

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

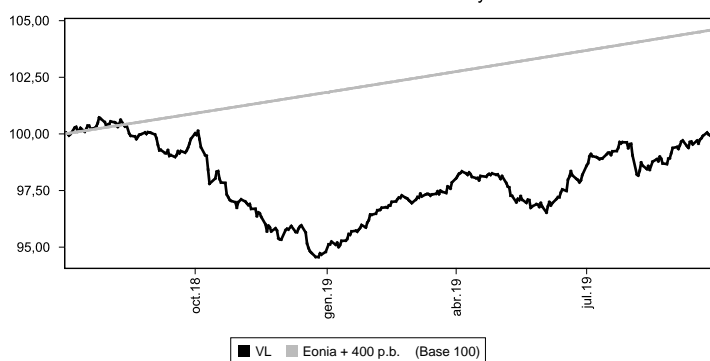
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

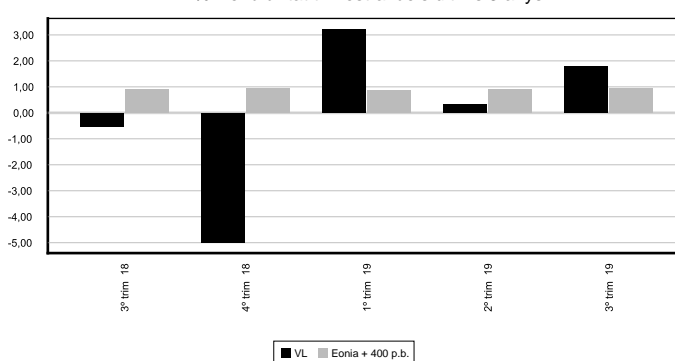
Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016
1,13	0,38	0,38	0,37	0,41				

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

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat trimestral mitjana **
Monetari			
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	94.469	2.938	0,64
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	173.297	7.781	0,91
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	89.394	5.394	1,32
Renda Variable Euro	64.579	4.449	-3,63
Renda Variable Internacional	144.608	8.014	2,40
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	51.222	4.762	1,71
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.260	715	0,03
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fons</b>	<b>638.829</b>	<b>34.053</b>	<b>0,84</b>

\* Mitjanes.

(1): Inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període( Imports en milers d'EUR )

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / Patrimoni	Import	% / Patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	36.316	92,12	37.028	93,14
Cartera Interior	1.722	4,37	3.104	7,81
Cartera Exterior	34.594	87,75	33.924	85,33
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	2.628	6,67	1.843	4,64
(+/-) RESTA	478	1,21	886	2,23
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>39.422</b>	<b>100,00%</b>	<b>39.757</b>	<b>100,00%</b>

Notes:

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

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)</b>	<b>39.757</b>	<b>41.211</b>	<b>46.691</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-2,54	-3,82	-22,82	-34,58
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Rendiments Nets	1,70	0,22	5,19	644,31
(+) Rendiments de Gestió	2,04	0,57	6,25	249,49
(+) Interessos				
(+) Dividends	0,07	0,08	0,17	-12,91
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	0,22	0,56	0,74	-60,61
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				-97,54
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	-0,25	-0,20	-0,81	19,63
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)	1,96	0,16	6,18	1.134,52
(+/-) Altres Resultats	0,03	-0,02	-0,04	-315,91
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,36	-0,37	-1,11	-4,79
(-) Comissió de gestió	-0,28	-0,28	-0,84	-1,90
(-) Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,12	-2,27
(-) Despeses per serveis exteriors			-0,01	1,05
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				39,07
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,04	-0,05	-0,15	-24,94
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,05	-23,07
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC	0,01	0,01	0,04	-13,83
(+) Comissions retrocedides			0,01	0,44
(+) Altres Ingressos				-100,00
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>39.422</b>	<b>39.757</b>	<b>39.422</b>	

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

### 3. Inversions financeres

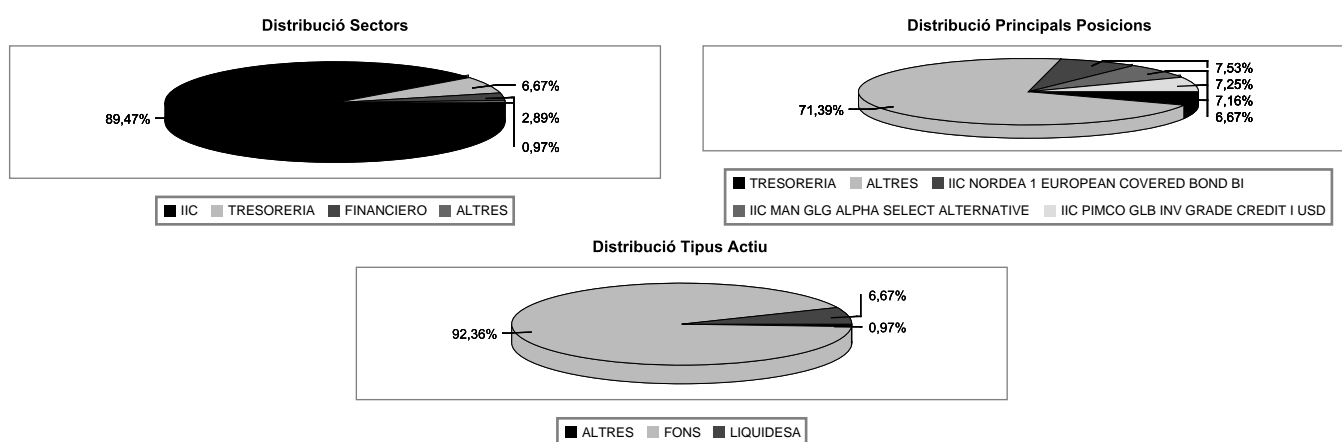
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
PARTICIPACIONES CI GESTION SGIIC	EUR			1.138	2,86
PARTICIPACIONES CI GESTION SGIIC	EUR	1.048	2,66	1.196	3,01
PARTICIPACIONES GESIURIS SGIIC SA	EUR	674	1,71	770	1,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.722</b>	<b>4,37</b>	<b>3.104</b>	<b>7,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.722</b>	<b>4,37</b>	<b>3.104</b>	<b>7,81</b>
PARTICIPACIONES XTRAKERS	EUR	979	2,48		
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGMENT	USD	1.833	4,65	1.688	4,25
PARTICIPACIONES GUARDCAP ASSET	EUR	1.487	3,77	1.036	2,61
PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	USD	801	2,03	993	2,50
PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	910	2,31	1.257	3,16
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	USD	2.822	7,16	2.642	6,65
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	1.821	4,62	1.987	5,00
PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	2.058	5,22	1.961	4,93
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT	EUR	2.967	7,53	3.210	8,07
PARTICIPACIONES INDEX IQ	USD	1.488	3,77	1.404	3,53
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.049	2,66	1.000	2,51
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.638	4,16	1.611	4,05
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	1.944	4,93	2.214	5,57
PARTICIPACIONES ECOFI INVESTISSEMENT	EUR			772	1,94
PARTICIPACIONES ETF UBS	USD	868	2,20	1.710	4,30
PARTICIPACIONES MAN INVESTMENTS	EUR	2.859	7,25	2.832	7,12
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAG	EUR	2.255	5,72	2.238	5,63

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	1.728	4,38	1.681	4,23
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	1.625	4,12	1.658	4,17
PARTICIPACIONES BMO AM	EUR	1.566	3,97	999	2,51
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.141	2,89	1.051	2,64
PARTICIPACIONES EDMOND-ROTHSCHILD	EUR	852	2,16		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>34.691</b>	<b>87,98</b>	<b>33.944</b>	<b>85,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>34.691</b>	<b>87,98</b>	<b>33.944</b>	<b>85,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>36.413</b>	<b>92,35</b>	<b>37.048</b>	<b>93,18</b>

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

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
VIX VOLATILITY INDEX	C/ CALL VIX US VOLATILITY NOV20 20	92	inversió
<b>Total subyacent renda variable</b>		<b>92</b>	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>92</b>	
BUND: BONO ALEMAN A 10 AÑOS	C/ FUTURO EURO-BUND DIC19	1.038	inversió
<b>Total subyacent renda fixa</b>		<b>1.038</b>	
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS	V/ PUT GDX US 10/18/19 28	385	inversió
<b>Total subyacent renda variable</b>		<b>385</b>	
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV19 1,085	3.111	cobertura
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV19 1,095	3.767	cobertura
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV19 1,105	3.802	cobertura
<b>Total subyacent tipus de canvi</b>		<b>10.680</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>12.103</b>	

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X

	Sí	No
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

## 5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

## 6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Particips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament		X
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades	X	
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

## 7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 400,00 euros.

CAIXA ENGINYERS GESTIÓ , SGIIC , SAU ( gestora del fons ), està participada en un 100% per CAIXA D'ENGINYERS ( dipositària del fons ). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

## 8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

## 9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIO:

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

El conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina continua marcant el ritme dels esdeveniments, si bé l'impacte marginal en els mercats és cada vegada menys significatiu. A finals de juliol, es va produir un encreuament d'acusacions en què ambdues potències van al·legar que la contrapart no estava complint amb els acords i, com a conseqüència, es va iniciar una escalada aranzelària que va minvar la confiança dels agents. No obstant això, el to de les declaracions va tornar a ser constructiu a partir de l'última setmana d'agost, la qual cosa va donar cert impuls a les borses. Seguint als



Estats Units, la presidenta de la Cambra de Representants va iniciar un procés d'impeachment contra el president Trump pel fet que aquest hauria pressionat Ucraïna perquè investigués tant al seu contrincant J. Biden com al fill d'aquest últim. Al Regne Unit, la designació de B. Johnson com a primer ministre va afegir més incertesa en el mercat pel fet que el nou líder del partit conservador no va descartar una sortida no acordada de la Unió Europea. En un segon pla, les contínues protestes a Hong Kong van afeblir la confiança dels inversors, la qual cosa va impactar especialment en el sector de luxe. D'altra banda, uns drons van atacar les instal·lacions d'Aramco (Aràbia Saudita) i van provocar la pèrdua de 5,7 milions de barrils al dia, que equivalen a un 5 % de l'oferta mundial. Finalment, l'estabilització de la situació política a Itàlia, on es va evitar acudir a eleccions, va mitigar lleugerament el flux de notícies negatives del període.

En l'àmbit macroeconòmic, el conjunt dels principals indicadors manufacturers van endinsar en terreny negatiu tant a Europa com als Estats Units i la Xina. A col·lació, l'economia de la principal potència asiàtica frenava el seu creixement fins al seu ritme més baix des de 1992 (6,3 % vs. 6,4 % anterior i 6,3 % estimat). D'altra banda, el Fons Monetari Internacional va revisar a la baixa una dècima les perspectives de creixement global per als anys 2019 (3,2 %) i 2020 (3,5 %) -d'acord amb les rebaixes dutes a terme per la majoria d'entitats supranacionals-, alhora que advertia sobre les conseqüències que podrien tenir els diferents factors de risc a la baixa com ara la guerra comercial o el Brexit.

Pel que respecta als bancs centrals, la inflació va continuar en nivells inferiors a l'objectiu tant del Banc Central Europeu com de la Reserva Federal, la qual cosa va aplanar el camí de M. Draghi i J. Powell per efectuar sengles rebaixes en els tipus d'interès de referència i accelerar polítiques d'estímul monetari. En clau europea, a principis de juliol es va donar a conèixer que Christine Lagarde serà l'encarregada de situar-se al capdavant del BCE a partir de l'1 de novembre. Segons allò que ha mostrat al llarg dels seus anys al capdavant de l'FMI, C. Lagarde presenta un perfil acomodatiu que hauria de donar continuïtat a les polítiques dutes a terme per part del seu antecessor en el càrrec. D'altra banda, el BCE va rebaixar el tipus de dipòsit en 10 p.b. fins al 0,5 %, va instaurar el tiering, va anunciar un programa de recompra d'actius per valor de 20bn mensuals i va confirmar que els tipus d'interès de referència romandran en els mínims actuals de manera indefinida. A més, va rebaixar una vegada més les seves perspectives de creixement i inflació per a la zona euro.

En consonància amb el seu homòleg europeu, la Reserva Federal va rebaixar mig punt el preu del diner durant el tercer trimestre de l'any mitjançant dues rebaixes consecutives per situar els tipus d'interès de referència en el rang 1,75 % 2 %. En aquest sentit, el dot plot de la seva última reunió no va assenyalar cap baixada de tipus addicional d'aquí a finals d'any, mentre que el mercat en descompta dues més.

En aquest entorn, els bons governamentals de referència han continuat estrenyent-se durant el tercer trimestre de 2019. El Bund va retallar 24 p.b. del seu rendiment per situar-lo en 0,57 %, mentre que la rendibilitat del Treasury es va estrènyer en 34 p.b. fins a aconseguir nivells equivalents a 1,67 %.

Des d'una perspectiva microeconòmica, la temporada de resultats corresponent al segon trimestre de 2019 va finalitzar amb saldo mixt a Europa i lleugerament positiu als EUA. A més, paga la pena afegir que el creixement tant de les vendes com dels ingressos per acció s'ha alentit en comparació amb les últimes presentacions de resultats. Pel que respecta a l'Euro Stoxx 600, el creixement dels ingressos es va situar en el 2,3 %, mentre que el benefici per acció es va contreure un 0,64 % a causa dels mals resultats aconseguits per aquells sectors més exposats al cicle com ara petroli i gas, materials bàsics i serveis al consumidor. Pel que respecta a l'S&P 500, el creixement dels ingressos va ser del 3,58 %, mentre que el benefici per acció va fer el mateix en un 1,26 %. Cal destacar l'increment d'alertes de resultats que s'han produït com a conseqüència de la no recuperació de l'activitat econòmica durant el segon semestre d'aquest any -al contrari d'allò que estimava el conjunt del mercat-. En aquest sentit, la fallida de l'operador turístic Thomas Cook podria ser un senyal d'advertiment.

L'increment en les tensions geopolítiques va llstar parcialment els índexs de renda variable a l'agost, encara que finalment van aconseguir recuperar el terreny perdut per consolidar revaloracions de doble dígit en la seva majoria. Al tancament de setembre, l'Euro Stoxx 50 ha avançat un 18,9 % en el conjunt de l'any. A Espanya, l'IBEX 35 ha pujat un 8,2 %. L'S&P 500 s'ha apreciat un 18,7 % YTD, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq van registrar avenços del 15,4 % i del 20,6 %, respectivament. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 3,65 % en els nou primers mesos de l'any.

De la mateixa manera, les matèries primeres lligades al cicle econòmic també han patit les conseqüències de l'increment d'intensitat en la guerra comercial. El Brent va cedir un 8,67 % en l'acumulat del trimestre malgrat els incidents a l'Aràbia Saudita. Per la seva banda, l'or continua fent valer la seva condició d'actiu refugi i acumula una apreciació del 14,8 % del començament d'any ençà gràcies a un progressiu increment en la seva valoració des del mes de juny. Finalment, la paritat euro-dòlar va tancar el mes de setembre en 1,09, fet que mostra una certa fortalesa per part del USD.

#### b) Decisions generals d'inversió adoptades

Pel que fa a la inversió del Caixa Enginyers Gestió Dinàmica, l'estratègia del fons ha consistit a intentar mantenir un binomi rendibilitat-risc segons la seva vocació de retorn absolut. La gestió consisteix a invertir en IIC de gestió alternativa o a combinar altres tipus d'actius, però mantenint els criteris d'inversió fixats en el fullet informatiu i respectant el límit de volatilitat mitjana anual del 12 %.

Les principals contribucions han vingut de la inversió en or i de la renda variable europea immobiliària, mentre que l'actiu que ens ha restat ha estat el fons de market neutral d'energia. Durant el trimestre, veníem de ser molt positius en renda variable. No obstant això, durant el trimestre hi incorporarem fons i derivats per protegir-nos d'un augment de la volatilitat i d'una possible correcció dels mercats financers. En renda fixa, hem estat construint una estratègia barbell, dividint entre la part core amb un risc molt reduït i amb una volatilitat controlada i d'altra banda una estratègia satèl·lit, amb un nivell de risc una mica més elevat, però amb una exposició controlada.

#### c) Índex de referència

El tercer trimestre, el CE Gestió Dinàmica ha tingut una rendibilitat de l'1,64 % en la seva classe A (+1,81 % classe I). Amb aquest resultat, el fons tanca el període superant àmpliament l'objectiu establert de rendibilitat, l'índex EONIA més 4 %, que ha obtingut una rendibilitat del 0,92 %.

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

El patrimoni de la classe A ha disminuït un 3,68 % (+2,85 % per a la classe I). El nombre de partícips també ha disminuït per a la classe A un 6,38 % i ha incrementat per a la classe I un 0,79 %. Les despeses de la classe A han estat del 0,54 % i les de la classe I, del 0,38 %.

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

El Caixa Enginyers Gestió Alternativa, un altre fons amb vocació de retorn absolut mixt de la gestora, ha obtingut una rendibilitat de l'1,68 %. Malgrat la diferència quantitativa en l'objectiu de rendibilitat, les diferents estratègies seleccionades, tant de comptat com de derivats, la selecció d'estratègies en

instruments financers derivats i l'exposició al risc han generat una rendibilitat molt similar a la del CE Gestió Dinàmica.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

### a) Inversions concretes realitzades durant el període

Quant a l'operativa, reduïm la nostra exposició al fons de AnnualCycles i MSCI World i hi incorporem l'ETF de Healthcare, que té una beta més baixa que el mercat pel fet de ser un sector defensiu. A més, hem venut el fons de Caixa Enginyers Emergents per reduir la nostra exposició en renda variable. Pel que fa a la renda fixa, s'ha introduït el fons d'EdR Signatures Financial, un fons que inverteix en subordinades financeres i que ens dona una yield molt més elevada respecte als actius de la renda fixa. Durant el trimestre, hem efectuat una idea tàctica amb l'ETF iTraxx curt de crèdit per protegir-nos d'una ampliació dels spreads el mes d'agost. Respecte als alternatius, hem reduït el fons de Man Select Alternative en haver entrat el fons en soft close.

### b) Operativa de préstec de valors

N/D

### c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el trimestre, s'han dut a terme operacions en instruments financers derivats sobre diferents subjacents. En concret, s'han dut a terme operacions en renda variable sobre l'índex Nasdaq, que ha aportat una rendibilitat al fons del +0,03 %, sobre l'índex Eurostoxx 50, que ha generat un +0,15 %, i sobre l'índex DAX, que ha aportat un +0,07 %. També s'ha seguit una estratègia de protecció de l'S&P 500 el mes d'agost que ens ha restat -0,18 %, mentre que l'estratègia sobre el VIX hi ha afegit +0,08 %. Finalment, la cobertura sobre l'exposició al dòlar ens ha restat -0,42 %.

La mitjana de compromís en derivats de renda variable ha estat del 3,07 % durant el període. En el cas de derivats sobre renda fixa, la mitjana de compromís ha estat del 2,76 %, mentre que per a divises ha estat del 10,73 %.

La liquiditat del fons s'ha gestionat mantenint nivells prudents de liquiditat en compte corrent sense realitzar adquisicions temporals d'actius.

### d) Més informació sobre inversions

N/D

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS

La volatilitat del CE Gestió Dinàmica ha estat del 3,16 %, mentre que el nivell màxim permès pel fullet és del 12 %. Durant el període, la volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,24 %.

## 5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot en les juntes d'accionistes de societats espanyoles quan la participació dels fons gestionats per la gestora en aquestes societats tingui una antiguitat superior a dotze mesos i representi, el dia de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada. Votarà a favor de les propostes de l'ordre del dia i s'abstindrà en aquelles que consideri que no té suficient informació.

A més, la societat gestora assistirà a la junta d'accionistes quan, encara que no es compleixi cap de les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat pertinent o quan hi hagi drets econòmics a favor dels participants, com ara primes d'assistència a juntes.

Durant el període, el fons no ha exercit cap dret a vot en juntes d'accionistes, ja que no té drets polítics pel fet de no invertir directament en accions de renda variable.

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

## 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

N/D

## 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

N/D

## 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

De cara a la recta de final d'any, esperem un mercat dominat per la incertesa macro i geopolítica amb repunts puntuals de volatilitat. Els bancs centrals seguiran en mode expansiu, la qual cosa hauria de limitar els efectes negatius en casos d'estrès generalitzat. En l'àmbit microeconòmic, esperem un alentiment en l'evolució dels beneficis per acció, si bé hem de ser conscients que gran part ja s'hi reflecteix en el preu. Els balanços de les companyies continuen sent sòlids i els seus nivells d'inversió romanen en nivells moderats. Creiem que els mercats són massa optimistes respecte a les expectatives sobre les mesures polítiques que poden implementar els bancs centrals. El risc que els inversors se sentin decebuts és elevat, la qual cosa provocaria un augment de volatilitat. Els riscos polítics i comercials continuaran sent el centre d'atenció, mentre que els tipus d'interès a Europa

es mantindran baixos. El fons mantindrà una gestió prudent i prioritzarà estratègies amb baixa correlació i que siguin flexibles davant de les hipotètiques adversitats futures.

#### 10. Informació sobre la política de remuneració

---

No Aplica.

#### 11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

---

No Aplica.