

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.

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

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).

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	1,08	1,37	1,08	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	178.569,05	213.191,57	1.384	1.242	EUR			250000
CI GESTION DINAMICA A, FI	234.384,39	288.226,79	2.177	2.610	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	17.268	19.904		
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	22.489	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	96,7013	93,3634		
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	95,9508	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	0,40		0,40	0,40		0,40	Patrimoni		
CI GESTION DINAMICA A, FI	0,67		0,67	0,67		0,67	Patrimoni		

CLASSE	Comissió de dipositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI GESTION DINAMICA I, FI	0,05	0,05	Patrimoni	
CI GESTION DINAMICA A, FI	0,10	0,10	Patrimoni	

2.2. Comportament

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

A) Individual CI GESTION 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	3,24	0,18	3,06	-5,17	-0,67	-8,32	0,35	0,64	-0,40
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,38	09-05-2019	-0,38	09-05-2019	-1,02	08-02-2016			
Rendibilitat màxima	0,50	18-06-2019	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	2,27	2,61	1,83	3,80	2,23	3,17	1,94	3,12	3,54
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,70	10,39	13,57	12,92	26,30	18,73
Lletra del Tresor a 1 any	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25	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)	2,20	2,20	2,12	2,08	1,70	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.

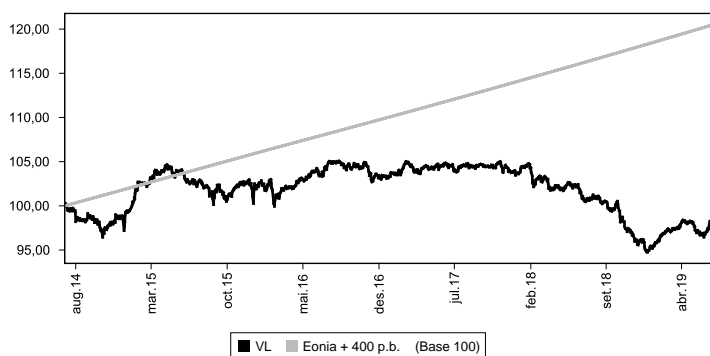
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

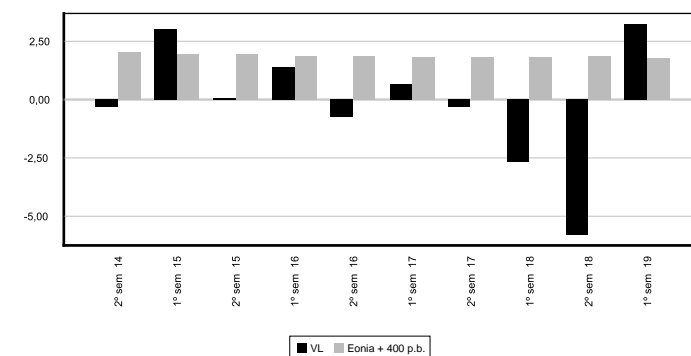
Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016
1,07	0,54	0,53	0,57	0,60	2,38	2,31	2,35	2,44

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 semestral dels últims 5 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 denominació EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	3,58	0,34	3,22	-4,99	-0,52				
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,37	09-05-2019	-0,37	09-05-2019					
Rendibilitat màxima	0,51	18-06-2019	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	2,27	2,61	1,83	3,80	2,23				
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,70	10,39				
Lletra del Tresor a 1 any	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25				
Eonia + 400 p.b.	0,13	0,14	0,01	0,01	0,01				
VAR històric (iii)	3,03	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.

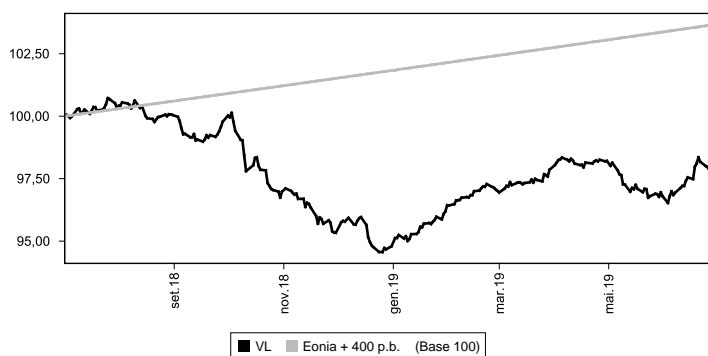
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

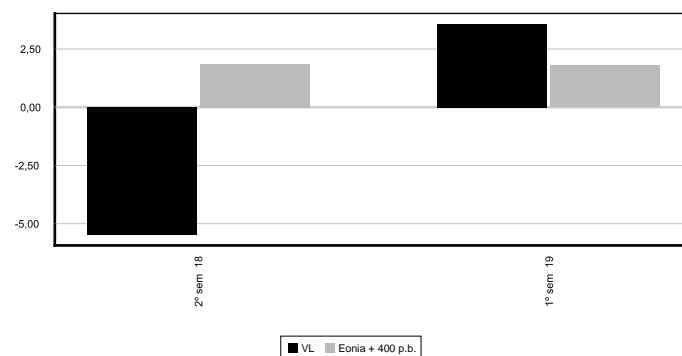
Acumulat	Trimestral				Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,75	0,38	0,37	0,41	0,43					

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 semestral dels últims 5 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 semestral mitjana **
Monetari			
Renda Fixa Euro			
Renda Fixa Internacional	77.397	2.571	3,00
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	154.130	7.034	4,03
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	64.917	4.188	10,63
Renda Variable Euro	68.297	4.585	10,03
Renda Variable Internacional	138.503	7.884	16,86
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	9.461	404	-0,51
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	54.807	5.086	3,55
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	15.817	635	0,35
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	583.329	32.387	8,15

* 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	37.028	93,14	47.955	102,71
Cartera Interior	3.104	7,81	8.568	18,35
Cartera Exterior	33.924	85,33	39.387	84,36
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.843	4,64	1.400	3,00
(+/-) RESTA	886	2,23	-2.664	-5,71
TOTAL PATRIMONI	39.757	100,00%	46.691	100,00%

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	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	46.691	55.295	46.691	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-20,00	-10,83	-20,00	49,22
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Rendiments Nets	3,49	-5,73	3,49	-149,17
(+) Rendiments de Gestió	4,20	-4,98	4,20	-168,22
(+) Interessos				-11,73
(+) Dividends	0,10	0,10	0,10	-21,05
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				167,20
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	0,52	-3,04	0,52	-113,72
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	-0,56	-0,41	-0,56	9,40
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)	4,21	-1,55	4,21	-320,05
(+/-) Altres Resultats	-0,07	-0,08	-0,07	-35,11
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,75	-0,79	-0,75	-22,72
(-) Comissió de gestió	-0,56	-0,57	-0,56	-21,28
(-) Comissió de dipositari	-0,08	-0,08	-0,08	-21,49
(-) Despeses per serveis exteriors				-1,61
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				-65,04
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,11	-0,13	-0,11	-29,61
(+) Ingressos	0,03	0,04	0,03	-28,54
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC	0,02	-0,03	0,02	-161,42
(+) Comissions retrocedides	0,01	0,07	0,01	-91,91
(+) Altres Ingressos				11.025.600,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	39.757	46.691	39.757	

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

3. Inversions financeres

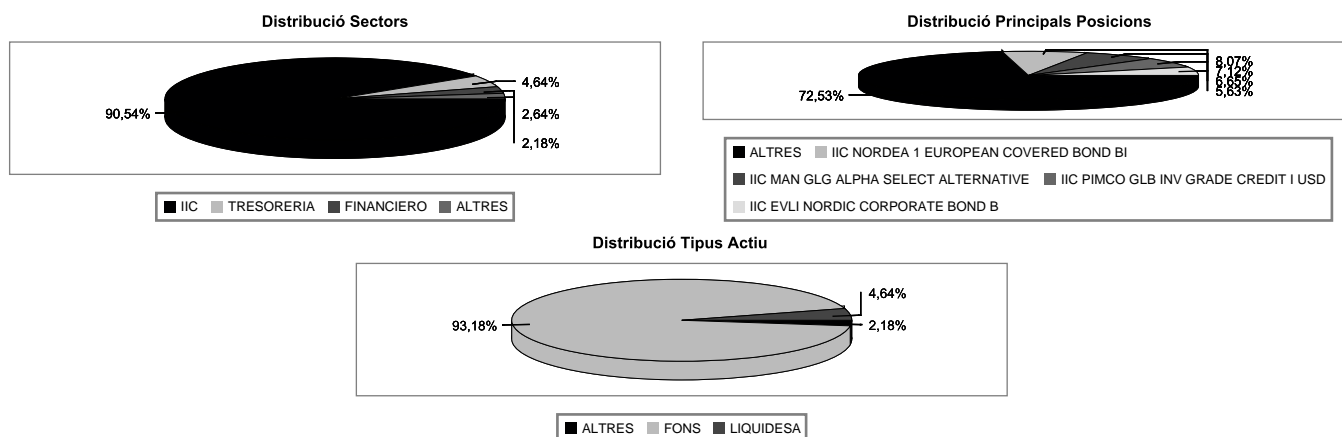
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2019-01-02	EUR			217	0,46
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2019-01-02	EUR			5.554	11,90
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS				5.771	12,36
TOTAL RENDA FIXA				5.771	12,36
PARTICIPACIONES CI GESTION SGIIC	EUR	1.138	2,86	985	2,11
PARTICIPACIONES CI GESTION SGIIC	EUR	1.196	3,01	1.105	2,37
PARTICIPACIONES GESIURIS SGIIC SA	EUR	770	1,94	708	1,52
TOTAL IIC		3.104	7,81	2.798	6,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		3.104	7,81	8.569	18,36
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGMENT	USD	1.688	4,25		
PARTICIPACIONES GUARDCAP ASSET	EUR	1.036	2,61		
PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	USD	993	2,50		
PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.257	3,16		
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	USD	2.642	6,65		
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	1.987	5,00		
PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	1.961	4,93		
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT	EUR	3.210	8,07	2.500	5,35
PARTICIPACIONES INDEX IQ	USD	1.404	3,53	719	1,54
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.000	2,51	721	1,54
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			1.965	4,21
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.611	4,05	2.033	4,35
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGMENT	USD			1.034	2,21

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
PARTICIPACIONES VANECK	USD			1.379	2,95
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	2.214	5,57		
PARTICIPACIONES ARTEMIS INVESTMENT	EUR			669	1,43
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AM	USD			2.683	5,75
PARTICIPACIONES ECOFI INVESTISSEMENT	EUR	772	1,94	1.105	2,37
PARTICIPACIONES H2O AM	EUR			2.471	5,29
PARTICIPACIONES ETF UBS	USD	1.710	4,30	2.042	4,37
PARTICIPACIONES EDMOND-ROTHSCHILD	EUR			2.571	5,51
PARTICIPACIONES PROSHARES TRUST	USD			1.928	4,13
PARTICIPACIONES MAN INVESTMENTS	EUR	2.832	7,12	3.175	6,80
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAG	EUR	2.238	5,63	2.181	4,67
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	1.681	4,23	2.451	5,25
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			2.885	6,18
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	1.658	4,17		
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT	EUR			1.569	3,36
PARTICIPACIONES BMO AM	EUR	999	2,51		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.051	2,64		
PARTICIPACIONES DB PLATINUM ADVISORS	EUR			1.872	4,01
PARTICIPACIONES SPDR	USD			1.559	3,34
TOTAL IIC		33.944	85,37	39.512	84,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		33.944	85,37	39.512	84,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		37.048	93,18	48.081	102,97

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
INDICE S &P500	C/ PUT 2700 MINI S&P500 SEP19	5.938	inversió
Total subyacent renda variable		5.938	
TOTAL DRETS		5.938	
INDICE EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EURO STOXX BANK SEP19	882	inversió
INDICE EUROPE STOXX50	V/ FUTURO EURO STOXX50 SEP19	900	inversió
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS	V/ PUT 24 GDX US JUL19	211	inversió
INDICE S&P500	V/ PUT 2600 MINI S&P500 SEP19	5.718	inversió
Total subyacent renda variable		7.711	

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR AGO19 1,14	3.134	cobertura
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR AGO19 1,135	3.120	cobertura
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR AGO19 1,125	3.093	cobertura
Total subjacent tipus de canvi		9.347	
TOTAL OBLIGACIONS		17.058	

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
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. Participis 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 22.899,22 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 26.843.944,55 euros, que suposa un 63,94% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 10.655.848,56 euros, que suposa un 25,38% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 26.843.944,55 euros, que suposa un 63,94% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. 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 FONDS

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

Durant el primer semestre del 2019, els mercats de renda variable han registrat creixements de dobles dígitos, mentre que el rendiment dels mercats de renda fixa s'ha estretit. A nivell geopolític, el conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina ha continuat essent el gran protagonista. El president Trump va començar apujant els aranzels del 10 al 25% sobre béns xinesos amb valor de 200.000 milions de dòlars, i Xi Jinping va respondre decretant un augment dels aranzels a productes nord-americans per un import de 60.000 milions de dòlars. Al final, les dues potències es van reunir en la cimera del G20 per reiniciar les negociacions: els EUA es van comprometre a ajornar indefinidament la implantació d'aranzels als 300.000 milions de dòlars d'importacions xineses encara no gravades, i van anular les restriccions sobre Huawei que no afecten la seguretat nacional. Pel que fa a la Xina, es va comprometre a comprar una quantitat significativa de productes agraris nord-americans.

Quant al Brexit, el Consell Europeu ha concedit una pròrroga per fer efectiva la ruptura el 31 d'octubre d'aquest any, amb la qual cosa ha allunyat els fantasmes d'una sortida immediata desordenada. Tot i així, davant la incapacitat per atènyer un acord al Regne Unit, T. May va anunciar la dimissió, de manera que augmenta la incertesa sobre qui en serà el successor. A la resta d'Europa, la inestabilitat política ha disminuït a poc a poc al llarg del semestre, especialment pel que fa als Armilles Grogues a França i a les disputes pressupostàries entre Itàlia i la Comissió Europea. A nivell macro, els primers indicadors han presentat unes xifres relativament negatives a totes dues bandes de l'Atlàntic, especialment al Vell Continent. En aquest sentit, l'abril passat, l'FMI va retallar per tercera vegada consecutiva la seva previsió de creixement mundial per al 2019 (del 3,5% al 3,3%), si bé va mantenir les estimacions per al 2020 en el 3,6%. Per regions, l'organisme presidit per C. Lagarde preveu que les economies desenvolupades creixin un 1,8% el 2019 i un 1,7% el 2020; i les emergents, un 4,4% el 2019 i un 4,8% el 2020.

En aquest aspecte, el Banc Central Europeu ha confirmat que la incertesa financera ha augmentat, que està minvant el creixement i que la inflació es manté lluny de l'objectiu establert del 2%. Per tot això, el BCE ha mantingut els tipus d'interès de referència i ha anunciat que ajornaria l'apujada de finals d'enguany fins al primer semestre del 2020. A més, M. Draghi ha anunciat que es debatrà sobre quins estímuls es podrien aplicar per pal·liar els riscos esmentats. En conseqüència, s'han reduït i retardat les expectatives d'augment dels tipus de referència europeus.

En aquest entorn, els bons governamentals han continuat compassar l'evolució de les polítiques monetàries. El bund a 10 anys ha caigut 55 punts bàsics (pb) i ha entrat en terreny negatiu, amb un rendiment del -0,31%. El mateix es pot dir del bo del Tresor nord-americà, el rendiment del qual s'ha reduït en 67 pb fins a nivells equivalents al 2,01%.

En termes microeconòmics, la temporada de resultats del primer semestre de 2019 ha estat lleugerament positiva als dos costats de l'Atlàntic, tant pel que fa a les vendes com als beneficis per acció. El creixement de les vendes de l'Euro Stoxx 600 s'ha situat en el 2,6% (+1% vs. estimat), mentre que el BPA ha avançat un 0,5% (+4,5% vs. estimat). Quant a les companyies que componen l'S&P 500, les vendes han crescut un 4,3% (segons les estimacions), mentre que els beneficis per acció han augmentat un 1,4% (+6,4% vs. estimat). Per acabar, val la pena destacar que un alt percentatge de companyies espera que, durant la segona meitat de l'any, el creixement s'acceleri.

Tal com s'esmenta al començament de l'escript, els índexs de renda variable han avançat força, han revertit bona part de les pèrdues de la segona meitat del 2018 a Europa i han atès màxims històrics als Estats Units. L'Euro Stoxx 50 ha tancat els sis primers mesos de l'any amb un creixement del 15,7%. Tanmateix, l'Ibex 35 només ha avançat un 7,7% i ha perdut pistonada respecte dels seus homòlegs europeus. L'S&P 500 ha acabat el mes de juny amb una pujada del 17,4%, mentre que el Dow Jones Industrial Average i el Nasdaq han registrat avenços del 14% i del 20,7% respectivament. Finalment, l'índex MSCI Emerging Markets s'ha revalorat un 9,2%.

Els resultats de les matèries primeres també han estat positius. El Brent ha pujat un 23,7% i el preu del barril s'ha situat en els 66,5 USD, tot i que encara està lluny dels 86 USD/barril registrats l'octubre del 2018. L'or ha estat l'actiu refugi per excel·lència, seguint la petja dels principals bons governamentals, en apreciar-se un 8,1% durant l'any. En darrer lloc, el canvi eurodòlar ha tancat el mes de juny en l'1,137, mentre que al final del desembre de l'any passat estava en l'1,147.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

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

Les principals contribucions han vingut de la inversió en renda variable, a causa del fort rally dels actius de risc, mentre que els actius amb pitjors resultats han estat els productes alternatius relacionats amb les matèries primeres. Dins de la renda variable, la inversió als Estats Units i als fons globals ha estat la que ha aconseguit millors resultats. Després de les fortes caigudes de la renda variable al llarg del 2018, vam començar el semestre amb xifres molt positives. No obstant això, aquests darrers mesos hem reduït l'exposició després de la forta pujada dels índexs. En la renda fixa, hem

continuat buscant el rendiment diversificant els actius i sobreponderant la renda fixa emergent.

c) Índex de referència

El primer semestre, el CE Gestió Dinàmica ha tingut una rendibilitat del 3,24% en la classe A (+3,58% classe I). Amb aquest resultat, el fons tanca el període superant de lluny l'objectiu establert de rendibilitat, l'índex EONIA més 4%, que ha obtingut una rendibilitat de l'1,82%.

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

En la classe A, el patrimoni ha disminuït un 16,04% (-13,25% per a la classe I) i el nombre de participis s'ha reduït un 16,59% (+11,43% per a la classe I). Les despeses de la classe A han estat del 1,07% i les de la classe I, del 0,75%.

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

El Caixa Enginyers Gestió Alternativa, un altre fons mixt de la gestora, ha obtingut una rendibilitat del 4,10%. Bàsicament, la diferència ha respost a la tria d'estratègies en instruments financers derivats i a l'exposició al risc.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes durant el període

Quant a les operacions, hem augmentat l'exposició a la renda variable comprant el GuardCap Global Equity, un fons amb menys volatilitat que el seu benchmark (l'ETF MSCI World), per tenir beta respecte del mercat. També s'han desfet el fons Artemis US Smaller Companies i el fons Bellevue Adamant Healthcare per recollir beneficis. Pel que fa a la renda fixa, hem eliminat el fons Ecofi Convertibles per augmentar la nostra exposició al Nordea Covered Bond, atès que inverteix en bons que tenen col·lateral i, a més, dins de l'espectre de la renda fixa, preferim una posició més defensiva. Amb relació als fons alternatius, al febrer es va decidir eliminar el fons de global macro H2O Adagio i el fons DWS Floating Rate Note i es va introduir el BMO Market Neutral, amb una exposició màxima al mercat del 10%.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa de derivats i adquisició temporal d'actius

En relació amb els instruments derivats, durant el semestre s'han fet operacions d'inversió sobre l'índex de volatilitat VIX que han restat un 0,37%. A més, s'han fet inversions tàctiques sobre subjacents vinculats a la renda variable, com és el cas de l'índex Nasdaq (resultat +0,11%), l'MSCI Emerging Markets (-0,30%), l'Euro Stoxx Banks (+0,14%), l'Euro Stoxx 50 (+0,01%), l'S&P 500 (-0,31%) i el DAX (0,20%). En agregat, les posicions en derivats sobre renda variable han significat un palanquejament mitjà del 4,50%.

També s'ha aprofitat el bon moment de l'or amb una inversió puntual durant el mes de maig que ens ha aportat un 0,04%, amb un palanquejament mitjà del 4,94%. Finalment, la cobertura sobre l'exposició al dòlar ens ha aportat un 0,15%, amb un nivell de cobertura mitjà del 9,38%.

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari. El col·lateral de les operacions han estat emissions de deute de l'Estat i titulacions hipotecàries d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

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 Alternativa A ha estat del 2,27%, mentre que el nivell màxim permès pel prospecte és del 12%. La volatilitat de la lletra del Tresor a 12 mesos ha estat del 0,17%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret d'assistència i vot a les juntes d'accionistes de societats espanyoles quan faci més de 12 mesos que els fons que gestiona hi participen, i quan representin 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 en què consideri que no té prou informació.

A banda d'això, la societat gestora assistirà a la junta d'accionistes quan, tot i no escaure's cap de les circumstàncies anteriors, l'emissor s'hagi considerat pertinent o quan hi hagi drets econòmics a favor dels participis, com ara primes d'assistència a juntes.

Durant aquest període, el fons no ha exercit cap dret de vot en juntes d'accionistes, atès que no té drets polítics perquè inverteix en accions de renda variable.

6. INFORMACIÓ I ADVERTÈNCIES 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

Quant a les perspectives de futur, estarem atents a l'evolució de les negociacions entre els EUA i la Xina, que estan enmig d'una guerra comercial. En vista del seu caràcter polític, és molt difícil -per no dir impossible- fer cap mena de pronòstic sobre el seu desenllaç. A nivell macroeconòmic, considerem que la minva del creixement a la Xina i la incertesa generada pel conflicte comercial acceleraran les polítiques expansives del Govern del gegant asiàtic i, de retruc, esperem un creixement de les vendes a Europa. És a dir, preveiem que les mesures d'estímul es traduiran en una nova demanda de productes. A nivell microeconòmic, l'escenari principal que concebem és que el creixement de les vendes es mantindrà estable a curt i mitjà termini (entre el 3 i el 5%) tant als Estats Units com a Europa, mentre que el benefici per acció creixerà a ritmes del 8% a causa del palanquejament operatiu. Encara que els múltiples actuals són exigents, considerem que no estem en una bombolla. A més, els nivells de palanquejament dels consumidors i de les companyies encara estan perfectament controlats. Atesos aquests escenaris, el fons mantindrà una gestió prudent, fomentant estratègies que aportin descorrelació 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.