

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 atendrà 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: 03/05/2004

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 global d'acord amb la seva vocació de Fons de Retorn Absolut.

S'invertirà entre el 0% -100% del patrimoni en IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyin o no al grup de la gestora. Com a màxim es invertirà un 20% en una mateixa IIC. Les IIC no harmonitzades seran menys del 30% del patrimoni. Es podrà invertir sense límit predeterminat pel que fa a tipus d'actiu, renda variable o renda fixa, capitalització, emissor (públic o privat), divises i mercats (incloent emergents sense límit definit). El fons realitzarà una gestió alternativa, bé mitjançant la inversió en IIC de gestió alternativa o mitjançant la combinació d'un altre tipus d'actius.

L'objectiu anual del fons consisteix a batre, en termes nets, la rendibilitat de l'EONIA + 200 pb i mantenir un nivell de volatilitat moderat, amb un màxim del 4% anual.

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 derivats, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

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 2017
Índex de rotació de la cartera	0,36	0,62	1,60	1,45
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	
I GESTION ALTERNATIVA A, I	2.626.015,36	2.670.195,36	1.503	1.482	EUR			1000
II GESTION ALTERNATIVA I, F	40.962,86	40.962,86	1	1	EUR			250000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

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

Valor Liquidativo de la participación

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

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

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

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

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
I GESTION ALTERNATIVA A, I	0,05	0,15	Patrimoni
II GESTION ALTERNATIVA I, F	0,03	0,07	Patrimoni

2.2. Comportament

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

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	-1,61	-0,22	-0,30	-1,10	-0,41	1,45	-2,16	-0,88	
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,29	15-08-2018	-0,53	06-02-2018	-1,03	12-08-2015			
Rendibilitat màxima	0,28	09-07-2018	0,38	05-04-2018	1,06	25-08-2015			

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	2,49	2,04	2,41	2,96	1,57	1,62	2,61	3,69	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	
Lletra del Tresor a 1 any	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	
Eonia + 200 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
VAR històric (iii)	1,92	1,92	1,95	2,03	1,94	1,94	2,01	1,98	

(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)

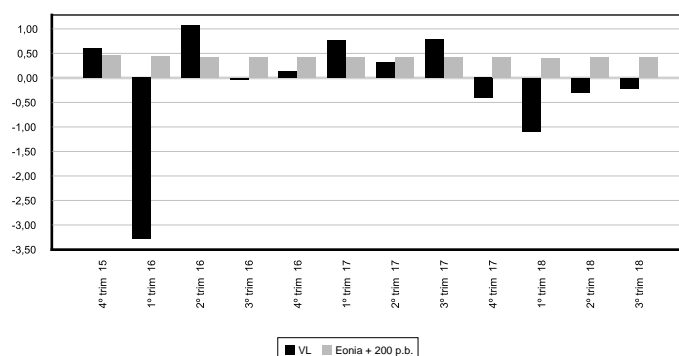
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,87	0,66	0,64	0,57	0,63	2,38	2,34	2,50	

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 vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 13 Diciembre de 2013.

2.2. Comportament

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

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

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	-1,15	-0,05	-0,16	-0,94					
Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima	-0,29	15-08-2018	-0,54	06-02-2018					
Rendibilitat màxima	0,28	09-07-2018	0,38	05-04-2018					

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	2,52	2,04	2,41	3,06					
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44					
Lletra del Tresor a 1 any	0,26	0,25	0,34	0,16					
Eonia + 200 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01					
VAR històric (iii)									

(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.

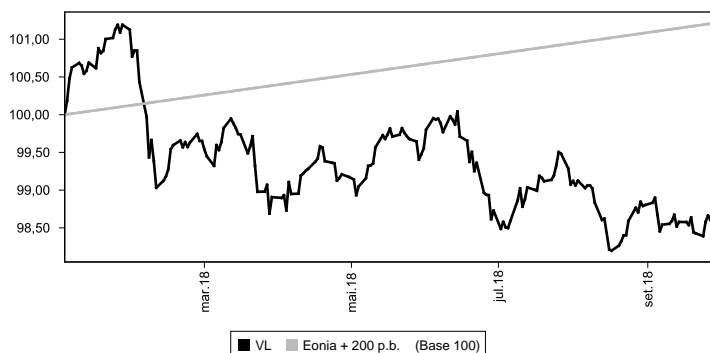
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

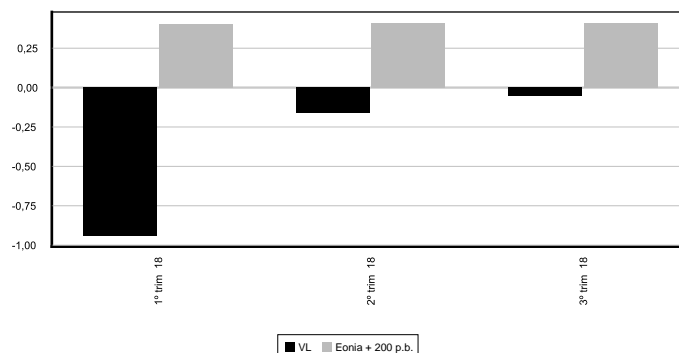
Acumulat	Trimestral			Anual				
any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,39	0,50	0,48	0,41					

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 a Curt Termini			
Monetari			
Renda Fixa Euro	11.156	534	-0,13
Renda Fixa Internacional	81.187	2.596	0,10
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	139.678	6.448	-0,31
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	53.712	3.653	0,95
Renda Variable Euro	82.867	4.790	-1,51
Renda Variable Internacional	145.574	7.930	0,41
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	42.743	2.001	-0,52
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	70.399	5.631	-0,52
Global			
Total Fons	627.316	33.583	-0,18

* 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	15.012	93,60	15.328	93,81
Cartera Interior	487	3,04	409	2,50
Cartera Exterior	14.525	90,56	14.919	91,31
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	913	5,69	874	5,35
(+/-) RESTA	114	0,71	137	0,84
TOTAL PATRIMONI	16.039	100,00%	16.339	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)	16.339	15.751	13.557	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-1,66	3,97	17,52	-141,81
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-0,20	-0,33	-1,63	-40,76
(+) Rendiments de Gestió	0,21	0,06	-0,45	219,55
(+) Interessos				-42,47
(+) Dividends	0,04	0,06	0,14	-36,24
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	-0,61	-0,56	-1,64	8,56

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període actual	Variació període anterior	Variació acumulada anual	
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,02	-0,11	0,29	-122,57
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)	0,74	0,61	0,72	20,58
(+/-) Altres Resultats	0,01	0,06	0,04	-80,48
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,41	-0,40	-1,21	0,37
(-) Comissió de gestió	-0,34	-0,33	-1,00	0,99
(-) Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,15	0,99
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-21,96
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				5,03
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,01	-0,01	-0,03	-6,60
(+) Ingressos		0,01	0,03	-47,34
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				-100,00
(+) Comissions retrocedides			0,02	11,91
(+) Altres Ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	16.039	16.339	16.039	

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

3. Inversions financeres

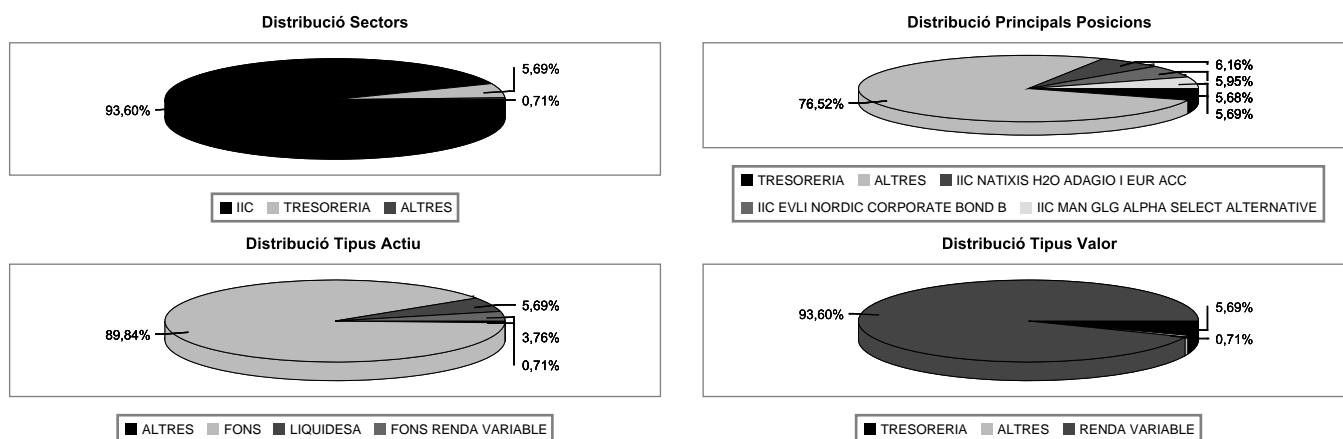
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
PARTICIPACIONES GROUPAMA AM	EUR	420	2,62	414	2,53
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCIA	EUR			497	3,04
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR			385	2,35
PARTICIPACIONES F&C ASSET MANAGEMENT	EUR	883	5,50	725	4,44
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOBAL	EUR			853	5,22
PARTICIPACIONES SPDR GOLD TRUST	USD	603	3,76	518	3,17
TOTAL IIC		14.524	90,57	14.920	91,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		14.524	90,57	14.920	91,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		15.011	93,61	15.329	93,83

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 EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EURO STOXX BANK DIC18	418	inversió
INDICE S & P 500	V/ FUTURO MINI S&P 500 DIC18	1.755	inversió
Total subyacent renda variable		2.173	
JPY-USD	C/ FUTURO YEN-DOLAR DIC18	582	inversió
EUR-USD	C/ FUTURO EURO-DOLAR DIC18	888	inversió
Total subyacent tipus de canvi		1.470	
TOTAL OBLIGACIONS		3.643	

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 fulllet informatiu		X

	Sí	No
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. Partícips 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 ingressos entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 708,97 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 713.749,04 euros, que suposa un 4,42% 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 306.747,90 euros, que suposa un 1,90% 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 713.749,04 euros, que suposa un 4,42% 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 GESTIÓ:

Durant el tercer trimestre de l'any, els mercats financers han estat marcats per les turbulències econòmiques, financeres i polítiques. Els fets més rellevants han estat les tensions financeres i econòmiques a Turquia i l'Argentina -que han contagiat la resta d'actius emergents-, el comportament negatiu dels mercats italians a causa del desconcert polític en què es troba immers el país i l'apujada del to proteccionista dels Estats Units, que enfosqueix les perspectives de creixement de l'economia mundial en frenar el comerç. D'altra banda, el Canadà s'ha incorporat a l'acord comercial preliminar entre els Estats Units i Mèxic per substituir el Tractat de Lliure Comerç de l'Amèrica del Nord (NAFTA). Pel que fa als bancs centrals, tots dos han mantingut les estratègies de política monetària anunciades en reunions anteriors.

A Europa, el Banc Central Europeu va reiterar la seva intenció de seguir el full de ruta anunciat durant la darrera reunió. A la roda de premsa, Mario Draghi va remarcar que preveuen conservar els tipus d'interès oficials en els nivells actuals almenys fins a l'estiu del 2019, i, en tot cas, mentre calgui per garantir la convergència sostinguda de la inflació cap a nivells inferiors, tot i que propers, al 2% a mig termini. Respecte de les mesures de política no convencionals, es va anunciar la reducció del programa de compra d'actius fins als 15 000 milions d'euros (des dels 30 000) a partir de l'octubre. En relació amb les projeccions macroeconòmiques, la màxima institució monetària europea va rebaixar lleugerament les perspectives de creixement econòmic de la zona euro per a 2018 i 2019 fins al 2 i l'1,8% respectivament. Quant a la inflació, atesos els preus actuals del petroli, el BCE espera que fluctui vora el nivell actual del 2% de taxa interanual.

Als Estats Units, la Reserva Federal va decidir de manera unànime pujar els tipus d'interès fins al rang 2-2,25%, tenint en compte la bona evolució del mercat laboral -que continua en xifres compatibles amb la plena ocupació- i els nivells d'inflació dels últims mesos. Al comunicat posterior del seu president, Jerome Powell, es va posar en relleu la fortalesa del consum intern i la inversió privada, que s'estan expandint gràcies a una política fiscal que afavoreix el creixement econòmic, l'augment dels salaris i la confiança dels consumidors. Quant a les projeccions macroeconòmiques, la Fed espera que el PIB nord-americà creixi un 3,1% el 2018, i un 2,5% el 2019. Pel que fa als nivells d'inflació subjacent, la màxima institució monetària dels EUA espera que se situï prop del 2% al llarg de tot l'horitzó de projeccions fetes fins al 2020.

Des del punt de vista microeconòmic, i un cop acabada la campanya de resultats del segon trimestre de l'any, podem concloure que hi ha un desajust entre la realitat corporativa i el rendiment dels mercats (excloent els EUA). Així, destaca el fet que els beneficis han continuat augmentant un 7% en territori europeu i un 25% en el nord-americà, impel·lit per la fortalesa del sector tecnològic i pels beneficis derivats de la reducció de la taxa impositiva i la repatriació de capitals, que ha accelerat la recompra d'accions. A Europa, l'evolució corporativa ha estat marcada pels efectes negatius de l'apreciació de l'euro (tot i que ha aflluït el ritme respecte del trimestre anterior) i el l'aparent increment d'alguns costos d'abastament i operatius (energia i mà d'obra, entre d'altres). Tot i que l'evolució dels resultats empresarials ha estat a dues velocitats, és força sòlida, i encara és un suport fonamental per a les cotitzacions borsàries a mig termini.

Pel que fa a l'evolució dels diversos actius financers, els mercats de renda variable han rendit de manera diferent segons la regió. Als Estats Units, els principals índexs han tancat el trimestre en positiu, i tant l'S&P 500 (+7,20%) com el Dow Jones Industrial Average (+9,01%) han superat màxims històrics. Les borses de la zona euro han tingut un rendiment dispar. Han avançat a les economies nucli -entre les quals destaquen el CAC francès (3,19%) i el DAX alemany (-0,48%) i han retrocedit als països perifèrics, entre els quals destaquen l'índex italià, l'Ibex 35 o el portuguès PSI, que han patit pèrdues del 4,23%, el 2,43% i el 3,06% respectivament. Als mercats de renda fixa s'ha produït un augment de les TIRs dels actius refugi. D'aquesta manera, el deute sobirà alemany i nord-americà a 10 anys han augmentat la rendibilitat fins al 0,47% i el 3,06% respectivament. Quant al crèdit, destaca el bon rendiment del crèdit d'alta rendibilitat (high yield), que redueix el seu spread dels 300 als 275 punts bàsics. El tipus de canvi EUR-USD va tancar a nivells d'1,16 USD/EUR, pràcticament sense variacions respecte del mes anterior. A l'últim, en relació amb les matèries primeres, el preu del Brent s'ha mantingut més o menys estable, tret de la volatilitat soferta als mercats financers de les economies emergents, i ha fluctuat entre els 70 i els 80 dòlars per barril.

Quant a la inversió del Caixa Enginyers Gestió Alternativa, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc que combregués amb la seva vocació de retorn absolut. La gestió es du a terme invertint en IICs de gestió alternativa o combinant amb altres tipus d'actius, respectant els criteris d'inversió estipulats al prospecte informatiu i el límit de volatilitat mitjana anual del 4%.

En aquest context, la classe A del fons ha acabat el tercer trimestre de 2018 amb una rendibilitat del -0,22% (-0,05% classe I). La volatilitat del fons ha estat del 2,04% per a totes dues classes, superior a la de la lletra del Tresor a un any, que ha estat del 0,25%. El CE Gestió Dinàmica, un altre fons gestionat amb vocació de retorn absolut, ha obtingut una rendibilitat inferior (-0,67%) i ha mantingut uns nivells de volatilitat superiors (concretament, del 2,23%), en part pel seu pressupost superior de risc i per invertir més en instruments financers derivats.

Les principals contribucions han vingut de la inversió en renda variable, mentre que les pèrdues han vingut d'inversions alternatives. Dins de la renda variable, la inversió en renda variable global del sector salut, global, petites empreses i Japó han donat els millors resultats, i la inversió en renda variable emergent ha estat la principal detractora. Les inversions en renda fixa han tingut un comportament pla, i les estratègies alternatives han obtingut resultats mixtos, tot i que en agregat han estat negatius. Les estratègies long/short de crèdit han aportat rendibilitat positiva a la cartera, mentre que la inversió en estratègies long/short de renda variable i or han restat rendibilitat. Durant el trimestre també s'han fet inversions de cobertura en derivats per tal de protegir la rendibilitat del fons, amb un resultat global positiu del 0,02%.

Quant a les operacions, s'han fet alguns canvis per reduir la sensibilitat de la cartera a mercats emergents, tant en renda variable com en renda fixa. En aquest sentit, s'han desfet les inversions en els fons Schroder Asian Total Return i M&G Emerging Markets Bonds. En el seu lloc s'ha invertit en els fons Baillie Gifford Worldwide Discovery, de renda variable global de petites companyies, i en el fons Principal-Finisterre Unconstrained Emerging Markets Debt, de renda fixa emergent i molt enfocada a preservar el capital. També s'ha canviat la inversió del fons Old Mutual Global Equity Absolute Return pel fons BlackRock Americas Diversified Equity Absolute Return, tots dos long/short renda variable market neutral. Per acabar, s'ha optat per canviar la inversió en el fons d'inversió cotitzat Alerian MLP, de gestió passiva, pel fons Pimco MLP & Energy Infrastructure, de gestió activa.

Al final del període el fons estava format aproximadament en un 93% per participacions d'inversió col·lectiva de diferents gestores, entre les quals destaquen Pictet Funds (8,36% sobre el patrimoni), Merrill Lynch (7,63%) i Natixis Asset Management (6,16%).

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repos (operacions amb pacte de recompra) amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositar. El col·lateral de les operacions han estat, en gran mesura, emissions de titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

El patrimoni atribuït a la classe A ha disminuït un 1,87% (-0,05% classe I). En canvi, el nombre de partícips en la inversió en classe A ha augmentat un 1,42% (sense canvis en la classe I). Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,66% per a la classe A, i del 0,50% per a la classe I. Aquest import inclou les comissions indirectes suportades pels fons en cartera, el valor estimat de les quals per a aquest trimestre ha estat del 0,27% sobre el patrimoni.

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 partícips, com ara primes d'assistència a juntes. Durant el període en qüestió, el fons

no ha exercit el dret de votar en cap junta d'accionistes, atès que no té drets polítics perquè inverteix en accions de renda variable.

Pel que fa a les mesures dels propers mesos, s'observarà amb atenció el rumb que pren la guerra comercial entre els EUA, Europa i la Xina iniciada per l'administració Trump, perquè un increment de la tensió comercial podria penalitzar significativament l'economia global. També se seguiran de ben a prop les polítiques monetàries dels bancs centrals, tant el ritme de les pujades de tipus de la Fed com el canvi de política i la retirada de compres d'actius del BCE (Quantitative Easing). Quant a Europa, vigilarem atentament els riscos relacionats amb l'estabilitat política a Itàlia i el resultat de les negociacions del brexit. Davant d'aquests escenaris, si es percep un augment del risc global als mercats, reduïrem el nostre pes en renda variable i passarem de sobreponderació a neutral. Davant de l'expectativa d'augment generalitzat dels tipus, continuarem infraponderant la renda fixa per reduir la duració de la cartera i sobreponderant les estratègies alternatives que poden aportar diversificació. Es mantindrà una gestió basada en la prudència, amb un pes important en estratègies de retorn absolut, flexibles i que busquin la descorrelació entre actius dins de la cartera. Respecte de les estratègies més direccionals per sectors i factors, s'adoptarà una visió per fonamentals i es buscaran les millors oportunitats d'inversió. En renda variable, donarem continuïtat als nivells d'inversió i farem prevaler la renda variable global. Per temàtiques, veiem valor al sector de la salut i les matèries primeres a nivell global; i per països, veiem oportunitats en alguns països emergents molt específics, com ara el Regne Unit i el Japó. Quant a la renda fixa, continuem molt prudents pel baix nivell dels tipus d'interès actuals, i busquem la màxima diversificació tant per país com per sector, tipus d'emissor i divisa, a l'efecte de disminuir tant com puguem la sensibilitat de la cartera a les possibles pujades de tipus d'interès. La cartera continuarà moderadament exposada a l'or com a mesura de protecció, i també a les matèries primeres. També incorporarem a la cartera totes les estratègies que ofereixin millors expectatives de rendibilitat, però que, a més a més, proporcionin la ràtio rendibilitat-risc òptima segons les posicions ja existents.