

CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 2940

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE S.A.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Caspe 88, Bajos,
08010 - Barcelona

Correo Electrónico

atencionsocio@caja-ingenieros.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,24	1,06	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.793.552,89	1.932.844,88	1.197	1.294	EUR	0,00	0,00	1000	NO
I	40.962,86	40.962,86	1	1	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A	EUR	10.804	14.171	13.307	9.399
I	EUR	250	235	250	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A	EUR	6,0239	5,6907	6,1119	6,0247
I	EUR	6,0937	5,7287	6,1139	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A		0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
I		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,86	1,68	0,42	3,67	-5,37	-6,89	1,45	-2,16	-2,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	05-08-2019	-0,67	05-08-2019	-0,91	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,33	03-07-2019	0,49	18-06-2019	0,59	15-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	2,58	2,31	2,21	4,48	3,14	1,62	2,61	2,70
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70	13,57	12,92	26,30	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,24	0,15	0,19	0,40	0,30	0,24	0,26	0,38
Eonia + 200 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,48	2,43	2,35	2,35	1,94	2,01	1,60

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,56	0,56	0,55	0,62	2,49	2,38	2,34	2,47

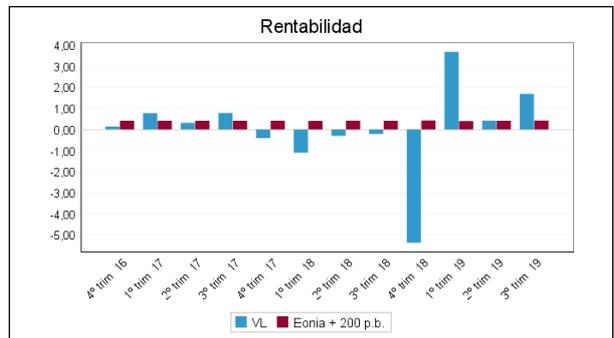
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,37	1,85	0,58	3,84	-5,21	-6,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	05-08-2019	-0,67	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	03-07-2019	0,49	18-06-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	2,58	2,31	2,21	4,48	3,16			
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,24	0,15	0,19	0,40	0,30			
Eonia + 200 p.b.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	3,00	3,13	3,15	3,15			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,46	1,85			

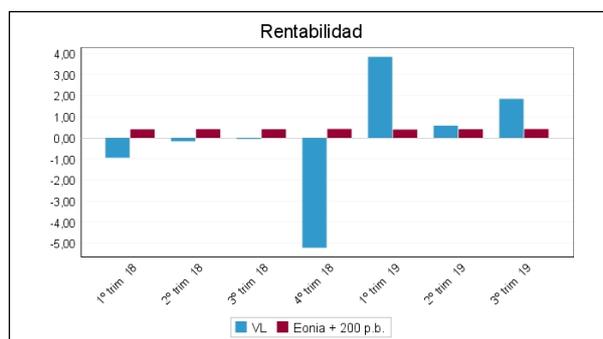
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	94.469	2.938	0,64
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.297	7.781	0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	89.394	5.394	1,32
Renta Variable Euro	64.579	4.449	-3,63
Renta Variable Internacional	144.608	8.014	2,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	51.222	4.762	1,71
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.260	715	0,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	638.829	34.053	0,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.366	93,78	10.859	92,84
* Cartera interior	539	4,88	617	5,28
* Cartera exterior	9.827	88,90	10.242	87,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	481	4,35	610	5,22
(+/-) RESTO	207	1,87	227	1,94
TOTAL PATRIMONIO	11.054	100,00 %	11.696	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.696	12.846	14.406	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,26	-9,87	-33,00	-30,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	0,39	5,93	303,39
(+) Rendimientos de gestión	2,07	0,79	7,12	147,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,07	0,19	26,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	1,30	2,03	-68,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	0,06	-0,63	-1.000,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,09	-0,61	5,51	-423,49
± Otros resultados	0,06	-0,04	0,03	-234,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-1,22	-6,68
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-1,00	-4,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-4,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-62,06
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-15,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,02	1,45

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-13,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.054	11.696	11.054	

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

3. Inversiones financieras

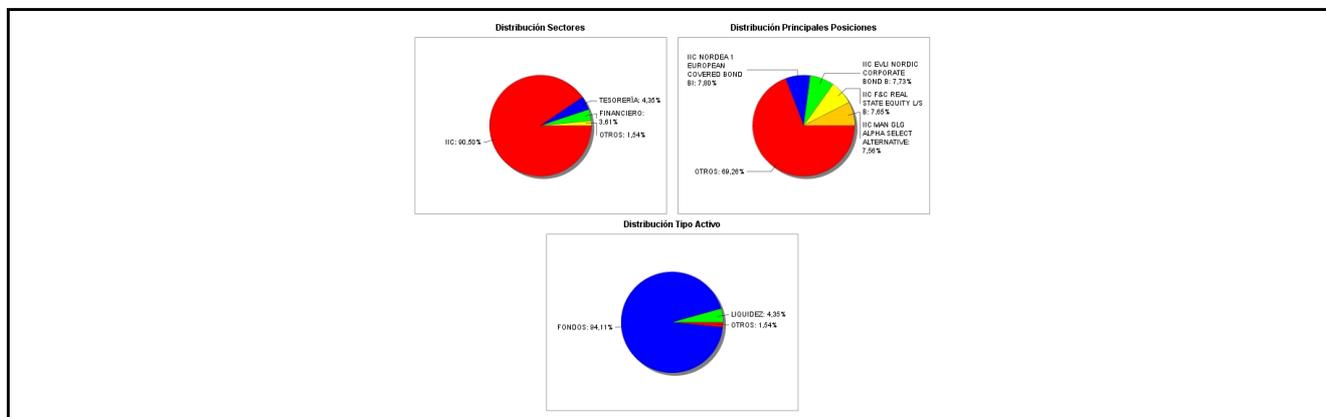
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	539	4,88	617	5,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	539	4,88	617	5,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	9.863	89,24	10.257	87,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.863	89,24	10.257	87,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.402	94,12	10.874	92,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS	V/ PUT GDX US OCT19 28	128	Inversión
Total subyacente renta variable		128	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV19 1,085	1.244	Cobertura
JPY-USD	C/ FUTURO YEN-DOLAR DIC19	535	Inversión
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV19 1,095	1.256	Cobertura
EUR-USD	V/ PUT EURO-DOLAR NOV19 1,105	1.267	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4302	
TOTAL OBLIGACIONES		4431	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 300,00 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 97.755,42 euros, suponiendo un 0,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El conflicto comercial entre Estados Unidos y China continúa marcando el ritmo de los acontecimientos, si bien el impacto marginal en los mercados es cada vez menos significativo. A finales de julio, se produjo un cruce de acusaciones en el que ambas potencias alegaron que la contraparte no estaba cumpliendo con lo acordado y, como consecuencia, se inició una escalada arancelaria que mermó la confianza de los agentes. Sin embargo, el tono de las declaraciones volvió a ser constructivo a partir de la última semana de agosto, lo que dio cierto impulso a las bolsas. Siguiendo en Estados Unidos, la presidenta de la Cámara de Representantes inició un proceso de impeachment contra el presidente Trump porque este habría presionado a Ucrania para que investigase tanto a su contrincante J. Biden como al hijo de este último. En el Reino Unido, la designación de B. Johnson como primer ministro añadió más incertidumbre en el mercado debido a que el nuevo líder del partido conservador no descartó una salida no acordada de la Unión Europea. En un segundo plano, las continuas protestas en Hong Kong debilitaron la confianza de los inversores, lo que impactó especialmente en el sector de lujo. Por otra parte, unos drones atacaron las instalaciones de Aramco (Arabia Saudí) y provocaron la pérdida de 5,7 millones de barriles al día, que equivalen a un 5 % de la oferta mundial. Finalmente, la estabilización de la situación política en Italia, donde se evitó concurrir a elecciones, alivió ligeramente el flujo de noticias negativas del periodo.

En el ámbito macroeconómico, el conjunto de los principales indicadores manufactureros ahondaron en terreno negativo tanto en Europa como en Estados Unidos y China. A colación, la economía de la principal potencia asiática frenaba su crecimiento hasta su ritmo más bajo desde 1992 (6,3 % vs. 6,4 % anterior y 6,3 % estimado). Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja una décima las perspectivas de crecimiento global para los años 2019 (3,2 %) y 2020 (3,5 %) -en consonancia con las rebajas llevadas a cabo por la mayoría de entidades supranacionales-, a la vez que advertía sobre las consecuencias que podrían tener los diferentes factores de riesgo a la baja tales como la guerra comercial o el brexit.

Por lo que respecta a los bancos centrales, la inflación continuó en niveles inferiores al objetivo tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal, lo que allanó el camino a M. Draghi y J. Powell para efectuar sendas rebajas en los tipos de interés de referencia y acelerar políticas de estímulo monetario. En clave europea, a principios de julio se dio a conocer que Christine Lagarde será la encargada de situarse al frente del BCE a partir del 1 de noviembre. Según lo mostrado a lo largo de sus años al frente del FMI, C. Lagarde presenta un perfil acomodaticio que debería dar continuidad a las políticas llevadas a cabo por parte de su antecesor en el cargo. Por otro lado, el BCE rebajó el tipo de depósito en 10 P.B. hasta el 0,5 %, instauró el tiering, anunció un programa de recompra de activos por valor de 20bn mensuales y confirmó que los tipos de interés de referencia permanecerán en los mínimos actuales de manera indefinida. Además, rebajó una vez más sus perspectivas de crecimiento e inflación para la zona euro.

En consonancia con su homólogo europeo, la Reserva Federal rebajó medio punto el precio del dinero durante el tercer trimestre del año mediante dos rebajas consecutivas para situar los tipos de interés de referencia en el rango 1,75 % 2 %. En este sentido, el dot plot de su última reunión no señaló ninguna bajada de tipos adicional para lo que resta de año, mientras que el mercado descuenta dos más.

En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia han seguido estrechándose durante el tercer trimestre de 2019. El Bund recortó 24 P.B. de su rendimiento para situarlo en 0,57 %, mientras que la rentabilidad del Treasury se estrechó en 34 P.B. hasta alcanzar niveles equivalentes a 1,67 %.

Desde una perspectiva microeconómica, la temporada de resultados correspondiente al segundo trimestre de 2019 finalizó con saldo mixto en Europa y ligeramente positivo en EE.UU. Además, merece la pena añadir que el crecimiento tanto de las ventas como de los ingresos por acción se ha ralentizado en comparación con las últimas presentaciones de resultados. Por lo que respecta al Euro Stoxx 600, el crecimiento de los ingresos se situó en el 2,3 %, mientras que el beneficio por acción se contrajo un 0,64 % debido a los malos resultados cosechados por aquellos sectores más expuestos al ciclo tales como petróleo y gas, materiales básicos y servicios al consumidor. Por lo que respecta al S&P 500, el crecimiento de los ingresos fue del 3,58 %, mientras que el beneficio por acción hizo lo propio en un 1,26 %. Cabe destacar el incremento de alertas de resultados que se han producido como consecuencia de la no recuperación de la actividad económica durante el segundo semestre del presente año -al contrario de lo que estimaba el conjunto del mercado-. En este sentido, la quiebra del operador turístico Thomas Cook podría ser una señal de advertencia.

El incremento en las tensiones geopolíticas lastró parcialmente a los índices de renta variable en agosto, aunque finalmente lograron recuperar el terreno perdido para consolidar revalorizaciones de doble dígito en su mayoría. Al cierre de septiembre, el Euro Stoxx 50 ha avanzado un 18,9 % en el conjunto del año. En España, el IBEX 35 ha subido un 8,2 %. El S&P 500 se ha apreciado un 18,7 % YTD, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron avances del 15,4 % y del 20,6 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 3,65 % en los nueve primeros meses del año.

De igual modo, las materias primas ligadas al ciclo económico también han sufrido las consecuencias del incremento de intensidad en la guerra comercial. El Brent cedió un 8,67 % en el acumulado del trimestre a pesar de los incidentes en Arabia Saudí. Por su parte, el oro continúa poniendo en valor su condición de activo refugio y acumula una apreciación del 14,8 % en lo que va de 2019 gracias a un progresivo incremento en su valoración desde el mes de junio. Finalmente, la paridad euro-dólar cerró el mes de septiembre en 1,09, hecho que muestra una cierta fortaleza por parte del USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la inversión del Caja Ingenieros Gestión Alternativa, la estrategia del fondo ha consistido en intentar mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de retorno absoluto. La gestión consiste en invertir en IIC de gestión alternativa o combinar con otros tipos de activos, pero manteniendo los criterios de inversión fijados en el folleto informativo y respetando el límite de volatilidad media anual del 4 %.

Las mayores contribuciones provinieron de la inversión en oro y de la renta variable europea inmobiliaria, mientras que el activo que nos detrajo fue el fondo de market neutral de energía. Durante el trimestre, veníamos de estar muy positivos en renta variable. No obstante, durante el trimestre incorporamos fondos y derivados para protegernos de un aumento de la volatilidad y de una posible corrección de los mercados financieros. En renta fija, hemos estado construyendo una estrategia barbell, dividiendo entre la parte core con un riesgo muy reducido y con una volatilidad controlada y por otro lado una estrategia satélite, con un nivel de riesgo un poco más elevado, pero con una exposición controlada.

c) Índice de referencia

En el tercer trimestre, el CI Gestión Alternativa ha tenido una rentabilidad del 1,68 % en su clase A (+1,85 % clase I). Con este desempeño, el fondo cierra el periodo superando ampliamente el objetivo establecido de rentabilidad, el índice EONIA más 2 %, que ha obtenido una rentabilidad del 0,41 %.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidades y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase A ha disminuido un 5,65 % (+1,85 % para la clase I). El número de partícipes también ha disminuido para la clase A un 7,50 % y se ha mantenido estable para la clase I. Los gastos de la clase A han sido del 0,56 % y los de la clase I, del 0,40 %.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

El Caja Ingenieros Gestión Dinámica, otro fondo con vocación de retorno absoluto de la gestora, ha obtenido una rentabilidad del 1,64 %. A pesar de la diferencia cuantitativa en el objetivo de rentabilidad, las diferentes estrategias seleccionadas, tanto de contado como de derivados, la selección de estrategias en instrumentos financieros derivados y la exposición al riesgo han generado una rentabilidad muy similar a la del CI Gestión Alternativa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a la operativa, reducimos nuestra exposición al fondo de AnnualCycles y MSCI World e incorporamos el ETF de Healthcare, que tiene una beta menor que el mercado por ser un sector defensivo. Se realizó una idea táctica con el ETF iTraxx corto de crédito para protegerse de una ampliación de los spreads. En la parte de renta fija, se introdujo el fondo de EdR Signatures Financial, un fondo que invierte en subordinadas financieras y que nos da una yield mucho más elevada respecto a los activos de la renta fija. En la parte de alternativos, fuimos reduciendo el fondo de Man Select Alternative al haber entrado el fondo en soft close.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre, se llevaron a cabo operaciones de futuro del yen/dólar por su valor refugio, que dieron un rendimiento negativo del -0,05 %. La protección del S&P 500 en el mes de agosto nos detrajo -0,13 %, mientras que el VIX nos aportó +0,03 %. Finalmente, la cobertura sobre la exposición al dólar nos detrajo -0,46 %. El compromiso promedio en derivados de renta variable ha sido del 0,97 % durante el periodo. En el caso de derivados sobre renta fija, el promedio de compromiso ha sido del 13,97 %, mientras que para materias primas ha sido del 5,28 %.

La liquidez del fondo se ha gestionado manteniendo niveles prudentes de liquidez en cuenta corriente sin realizar adquisiciones temporales de activos.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del CI Gestión Alternativa A ha sido del 2,58 %, cuando el nivel máximo permitido por el folleto es del 4 %. Durante el periodo, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,24 %.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a doce meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas.

Durante el periodo, el fondo no ha ejercido ningún derecho a voto en juntas de accionistas, ya que no posee derechos políticos al no invertir directamente en acciones de renta variable.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a la recta de final de año, esperamos un mercado dominado por la incertidumbre macro y geopolítica con repuntes puntuales de volatilidad. Los bancos centrales seguirán en modo expansivo, lo que debería limitar los efectos negativos en casos de estrés generalizado. A nivel microeconómico, esperamos una ralentización en la evolución de los beneficios por acción, si bien debemos ser conscientes de que gran parte ya se refleja en el precio. Los balances de las compañías siguen siendo sólidos y los niveles de inversión de estas permanecen en niveles moderados. Creemos que los mercados son demasiado optimistas con respecto a las expectativas sobre las medidas políticas que pueden implementar

los bancos centrales. El riesgo de que los inversores se sientan decepcionados es elevado, lo que provocaría un aumento de volatilidad. Los riesgos políticos y comerciales continuarán siendo el centro de atención, mientras que los tipos de interés en Europa se mantendrán bajos. El fondo mantendrá una gestión prudente y primará estrategias con baja correlación y que sean flexibles ante las hipotéticas adversidades futuras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0109221004 - PARTICIPACIONES CI GESTION SGIC	EUR	365	3,30	364	3,11
ES0109298002 - PARTICIPACIONES GESIURIS SGIC SA	EUR	174	1,58	253	2,16
TOTAL IIC		539	4,88	617	5,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		539	4,88	617	5,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES XTRAKERS	EUR	230	2,08	0	0,00
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGMENT	USD	655	5,92	603	5,15
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	196	1,78	575	4,91
IE0034085260 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	USD	756	6,84	802	6,86
LU0966249640 - PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	413	3,74	515	4,40
US9229087690 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	623	5,64	594	5,08
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT	EUR	862	7,80	846	7,23
US45409B8000 - PARTICIPACIONES INDEX IQ	USD	373	3,38	466	3,99
US4642883726 - PARTICIPACIONES SHARES	USD	294	2,66	280	2,40
LU0592589740 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	274	2,48	344	2,94
LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	290	2,62	285	2,43
IE00BYP54Q15 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	510	4,61	503	4,30
IE00B3LJVG97 - PARTICIPACIONES MAN INVESTMENTS	EUR	836	7,56	944	8,07
FI0008811997 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAG	EUR	854	7,73	968	8,27
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUCION	EUR	324	2,93	574	4,91
LU1057468578 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	597	5,40	609	5,21
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES BMO AM	EUR	845	7,65	982	8,40
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	231	2,09	0	0,00
LU0489337690 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	399	3,61	367	3,14
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDMOND-ROTHSCHILD	EUR	301	2,72	0	0,00
TOTAL IIC		9.863	89,24	10.257	87,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.863	89,24	10.257	87,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.402	94,12	10.874	92,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica.