

## CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4276

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

**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, S.L.  
**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/10/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,84	1,69	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	46.063,32	49.384,77
Nº de Partícipes	131	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.486	97,3822
2013	4.592	97,7739
2012	5.298	100,0810
2011	6.501	96,1358

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,40	1,13	-1,42	-0,41	0,32	-2,31	4,10	-4,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,27	15-12-2014	-1,27	15-12-2014	-1,17	08-08-2011
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	18-12-2014	0,91	18-12-2014	0,85	01-11-2011

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,54	5,03	3,62	2,21	2,64	2,40	2,47	3,53	
<b>Ibex-35</b>	18,43	24,83	16,03	13,29	17,85	18,85	28,12	27,83	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,35	0,29	0,34	0,52	0,99	2,22	1,94	
<b>Eonia + 400 p.b.</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,84	1,84	1,85	1,84	1,89	1,96	1,99	2,36	

(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.

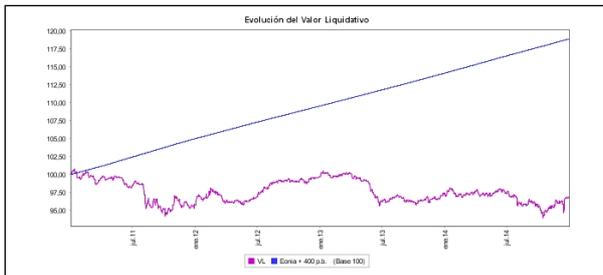
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,44	0,60	0,63	0,63	0,58	2,62	2,85	0,00	

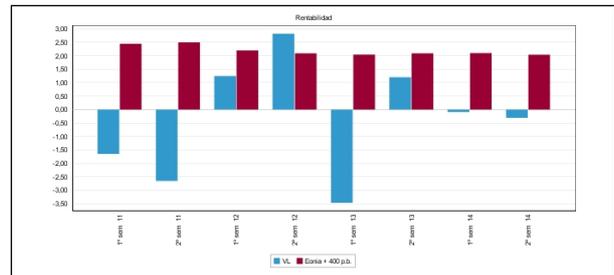
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	12.113	517	-0,16
Renta Fija Internacional	7.668	149	0,79
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	55.035	2.758	3,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	21.428	1.495	0,78
Renta Variable Euro	39.520	2.595	-5,28
Renta Variable Internacional	71.666	4.325	7,96
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	217.256	7.852	0,03
Garantizado de Rendimiento Variable	58.671	2.580	-0,51
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.246	716	-1,52
Global	0	0	0,00
Total fondos	500.603	22.987	1,03

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.990	88,94	4.364	90,46
* Cartera interior	1.186	26,44	536	11,11
* Cartera exterior	2.804	62,51	3.826	79,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	491	10,95	487	10,10
(+/-) RESTO	4	0,09	-28	-0,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	4.486	100,00 %	4.824	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.824	4.592	4.592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,88	5,19	-1,84	-235,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-0,07	-0,49	491,50
(+) Rendimientos de gestión	0,68	1,01	1,69	-31,05
+ Intereses	0,02	0,08	0,10	-78,32
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,38	0,34	-109,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	0,03	0,22	475,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	-1,92	-1,25	-134,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	2,40	2,03	-114,34
± Otros resultados	0,21	0,01	0,22	1.689,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,17	-2,34	2,48
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	4,38
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-22,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,43
- Otros gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,69	2,90
(+) Ingresos	0,07	0,08	0,16	-11,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-0,02	0,02	0,00	-200,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,03	0,07	0,03	-147,32
+ Otros ingresos	0,12	0,00	0,12	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.486	4.824	4.486	

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

### 3. Inversiones financieras

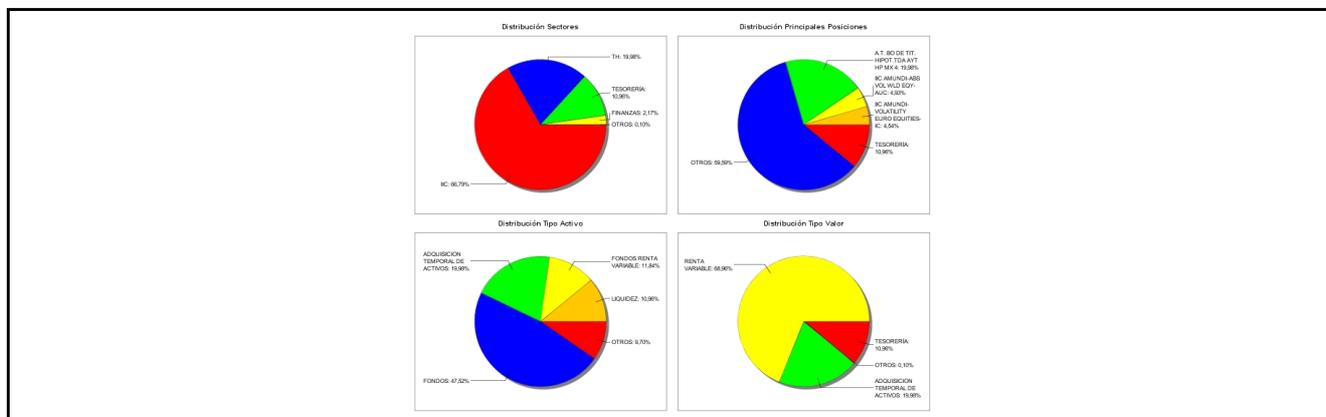
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	896	19,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	896	19,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	98	2,17	123	2,55
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	98	2,17	123	2,55
TOTAL IIC	192	4,29	413	8,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.186	26,44	536	11,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	121	2,50
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	121	2,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	53	1,10
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	53	1,10
TOTAL IIC	2.804	62,51	3.648	75,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.804	62,51	3.822	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.990	88,95	4.357	90,32

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
BUND: BONO ALEMÁN A 10 AÑOS	C/ CALL S/FUT EURO-BUND FEB14 155,5	1.866	Inversión
Total subyacente renta fija		1866	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GENERIC 1ST CLFUTURE	C/ CALL GRUDE OIL ENE14 C67	554	Inversión
Total subyacente renta variable		554	
EURO	C/ CALL EUR-USD ENE15 1,245	1.544	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1544	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3963	
BUND: BONO ALEMAN A 10 AÑOS	V/ CALL S/FUT EURO-BUND FEB14 156,5	1.878	Inversión
BUND: BONO ALEMAN A 10 AÑOS	V/ FUTURO EURO BUND MAR15	623	Inversión
Total subyacente renta fija		2501	
EURO	V/ CALL EUR-USD ENER15 1,25	1.550	Inversión
EURO	V/ FUTURO EURO-DOLAR MAR15	378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1927	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4428	

#### 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

	SI	NO
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 fondo tiene una participación significativa que representa un 37,61% del total del patrimonio del fondo.

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 2.145,31 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 7.018.293,67 euros, suponiendo un 151,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 1.234.748,34 euros, suponiendo un 26,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 7.018.293,67 euros, suponiendo un 151,24% 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:

El segundo semestre del año estuvo marcado por la evolución del precio del crudo, que registró un retroceso del 49,44 %, situando el barril cerca de los 50 \$. La decisión de los miembros de la OPEP de no reducir su nivel de producción puso contra las cuerdas a los productores de crudo, que soportan costes más elevados, como Venezuela o Rusia, los presupuestos de los cuales se sustentan en gran medida sobre los ingresos derivados de la venta de petróleo. Adicionalmente, el FMI revisó sus estimaciones de crecimiento global en una décima para 2014 y dos décimas para 2015, con notables diferencias entre regiones. Así, mientras que para EE. UU. se aumentaron en cinco décimas para 2014 y se mantuvieron las mismas perspectivas para 2015, en el caso de la eurozona se contrajeron tres y dos décimas, respectivamente, a excepción de España, para la que fueron aumentadas una décima. De igual manera, se contrajeron las perspectivas de crecimiento para los países emergentes en una y dos décimas. A pesar de estas disminuciones, el

crecimiento de las economías emergentes continúa siendo significativamente superior a las economías avanzadas, con estimaciones del 5 % frente al 2,3 %, respectivamente.

En relación con los indicadores americanos, una vez superadas las condiciones climáticas que frenaron la economía durante el primer semestre, los datos indican una fuerte recuperación, como muestra el 5 % de crecimiento del PIB en el tercer trimestre, una tasa de paro del 5,7 % a cierre del ejercicio y elevados niveles tanto de confianza como de actividad industrial. La buena evolución de los datos y el fin del tapering, en octubre, han situado el foco en una posible subida de tipos por parte de la FED durante el primer semestre de 2015. Por otro lado, la rentabilidad del bono a 10 años norteamericano continuó contrayéndose y cerró el año en 2,17 %, 40 pb por debajo del cierre del primer semestre de 2014.

En Europa, las tensiones políticas y comerciales con Rusia por el conflicto en Ucrania, el rescate del banco portugués Espirito Santo y la anticipación de las elecciones griegas han sido los principales motivos por las que la volatilidad ha vuelto a repuntar en las bolsas europeas. En lo que se refiere al crecimiento económico, los principales indicadores macroeconómicos han seguido dos líneas de resultados, una la de España e Irlanda, países que han liderado el crecimiento de la región, y otra la de Alemania, Francia o Italia, que han visto como su crecimiento se estancaba en el segundo semestre. Con el índice de precios cercano al 0 % y el freno económico en algunos países, Mario Draghi se ha visto obligado a actuar, optando por medidas expansivas para poder luchar contra las presiones deflacionistas que se están empezando a divisar en la región. En este contexto, la rentabilidad del bund alemán continuó marcando nuevos niveles mínimos hasta el 0,54 %, mientras que la prima de riesgo española terminó el año alrededor de los 107 puntos, unos niveles no vistos desde 2010.

Por lo que se refiere al contexto corporativo, los resultados empresariales norteamericanos obtenidos en el tercer trimestre han dado continuidad a los buenos datos del segundo, mejorando el crecimiento de los beneficios y de las ventas, mientras que los márgenes operativos se han mantenido en niveles máximos. En relación con las compañías europeas, a pesar de que el euro se depreció más de un 11 % frente al dólar en el segundo semestre, las compañías se han visto fortalecidas en términos de competitividad, aunque el traslado de esta mejora a las cuentas anuales no se verá reflejado hasta el primer trimestre del 2015.

El segundo semestre estuvo marcado por los retrocesos en los principales índices europeos, mientras que los norteamericanos registraron rentabilidades positivas, como muestra el SP&500, que obtuvo una subida del 5,03 %. A pesar de que las bolsas europeas experimentaron un comportamiento desfavorable en la segunda mitad del año, tanto los principales índices de la zona euro como de EE. UU. han cerrado el año con rentabilidades positivas: revalorizaciones del 3,66 % en el caso del Ibex35, del 1,20 % en el Eurostoxx50 y del 11,39 % por lo que se refiere al SP&500.

El primer semestre de 2015 se presenta con varios focos de interés, que podrían marcar el devenir de los mercados. Se conocerá la decisión del Tribunal de Justicia Europeo (TJE), que emitirá su dictamen sobre la legalidad de las Outright Monetary Transactions (OMT) del BCE sobre bonos soberanos. Asimismo, se conocerán los resultados de las elecciones en Grecia, Reino Unido y Suecia, y se conocerá asimismo cuál será el programa de compra de activos que finalmente implementará el BCE. En el ámbito empresarial, será clave conocer la publicación de los resultados del segundo semestre del 2014 y si las compañías han sido capaces de mantener los márgenes operativos y la solidez de sus balances en un entorno de bajos niveles de inflación. Los presentes riesgos geopolíticos mantendrán unos niveles de volatilidad elevados con repuntes puntuales. No obstante, en un entorno de estabilización y moderada recuperación, los resultados empresariales aportarán la base para un comportamiento positivo de los mercados bursátiles.

En lo referente a la inversión de Caja Ingenieros Gestión Dinámica, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de retorno absoluto, manteniendo los criterios de inversión fijados en el folleto informativo y respetando el límite de volatilidad anual media del 12 % y un VaR máximo del 10 % en un intervalo de 12 meses y con un 95 % de confianza.

El fondo finalizó el segundo semestre del año con una pérdida del 0,31 % frente a una revalorización del 2,04 % del índice de referencia (Eonia +400 pb). La volatilidad del fondo ha sido del 4,30 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 0,32 %. En comparación con el resto de fondos gestionados por CI Gestión, se ha mostrado acorde con su perfil dinámico, con un sesgo conservador. Aun así, si lo comparamos con el otro fondo gestionado con vocación de Retorno Absoluto, CI Gestión Alternativa, ha obtenido unos registros de rentabilidad y volatilidad superiores, en línea con un presupuesto de mayor riesgo.

Como se ha comentado anteriormente, las tensiones geopolíticas, la sorprendente evolución del precio del petróleo, la inflación y las diferencias entre las distintas áreas geográficas han sido puntos de interés durante este periodo, en el que hemos visto repuntes de volatilidad significativos. Los escenarios vividos durante el semestre han hecho que la cartera de fondos haya tenido un comportamiento mixto, pero con resultados globales totales positivos gracias a la diversificación y la selección. Uno de los comportamientos más volátiles y con mayor detracción corresponde al fondo con exposición al oro. Por otro lado, las diferentes estrategias de cobertura, con el objetivo de proteger la rentabilidad del fondo ante movimientos asimétricos, contrarrestaron la aportación de la cartera de fondos, lo cual generó resultados negativos. El fondo sigue manteniéndose bien estructurado a través de una posición estratégica en activos de renta fija con baja sensibilidad a los tipos de interés y una posición en renta variable conservadora con sesgo hacia activos de la zona euro. A lo largo del segundo semestre del año, por sus buenas expectativas, se han ido realizando compras en los fondos Amundi Volatility Euro Equity (vendido con beneficio en el periodo), Annualcycles Strategies, Blackrock World Gold, DWS Concept Kaldemorgen, Natixis Seeyond MIN Variance, Blackrock European Absolute Return y Amundi Volatility World. Por otro lado, durante el periodo se han reducido posiciones en los fondos Alpha Plus Rentabilidad Absoluta, Agronaut EU Alpha, Axiom Obligataire, Brandes European Equity, CI Iberian Equity, Gaesco Small Caps, Ignis Absolute Return Government EUR, M&G European Inflation Linked, Mirabaud Global High Yield, Muzinich Enhanced Yields, PIMCO Global Income, Salar Fund PLC, Threadneedle Global Emerging Markets y el Natixis Seeyond MIN Variance. En renta variable, se han vendido posiciones en AB Biotics y Koninklijke y se han comprado y vendido posiciones en Portugal Telecom. Por último, se ha mantenido una activa gestión de coberturas a través de derivados.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de repos con vencimiento máximo quincenal, pactado con el Depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de titulización hipotecaria de alta calidad crediticia, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión. El tipo de interés de remuneración de la operación se ha situado en niveles de mercado para el tipo de colateral contratado (0,15-0,25 %).

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,01 %. El número de partícipes ha disminuido un 12,67 %.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,23 % en el periodo, incluidas las comisiones indirectas soportadas por los fondos en cartera.

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 esa sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, a la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día y de abstención en aquellas que se considere apropiado por falta de información.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, al no darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0370152003 - REPO CAJA INGENIEROS 0,15 2015-01-07	EUR	896	19,98	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		896	19,98	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		896	19,98	0	0,00
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	98	2,17	91	1,89
ES0109659013 - ACCIONES AB-BIOTICS SA	EUR	0	0,00	32	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		98	2,17	123	2,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		98	2,17	123	2,55
ES0109298002 - PARTICIPACIONES GESIURIS SGIIC SA	EUR	192	4,29	134	2,77
ES0108702004 - PARTICIPACIONES ALPHA PLUS GESTORA	EUR	0	0,00	100	2,08
ES0113319034 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION SA	EUR	0	0,00	69	1,44
ES0122708037 - PARTICIPACIONES C.I. IBERIAN EQUITY	EUR	0	0,00	110	2,27
<b>TOTAL IIC</b>		192	4,29	413	8,56
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.186	26,44	536	11,11
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
XS0418134317 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,00 2049-03-18	USD	0	0,00	121	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	121	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	121	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	121	2,50
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	53	1,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	53	1,10
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	53	1,10
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS	EUR	151	3,37	0	0,00
LU0935229152 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG.	EUR	182	4,05	0	0,00
LU0319687124 - PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	USD	221	4,93	0	0,00
LU0935229400 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG.	EUR	0	0,00	120	2,50
IE00847JVF73 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	0	0,00	140	2,90
IE00BFNXVQ35 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	140	3,13	145	3,01
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOBAL	EUR	104	2,33	99	2,05
GB00B6T6S066 - PARTICIPACIONES FUNDS PARTNERS LTD	EUR	0	0,00	146	3,02
IE00BH7HVR67 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL PLC	EUR	182	4,06	182	3,76
LU0374107216 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBURG	EUR	111	2,48	103	2,13
IE00B520G822 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	0	0,00	162	3,36
LU0862027439 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	203	4,21
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	EUR	172	3,84	100	2,06
LU0572586674 - PARTICIPACIONES ALKEN ASSET MANAGEME	EUR	68	1,52	67	1,39
IE00B85RQ587 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	164	3,65	165	3,41
IE00B7FN4C24 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUR	USD	0	0,00	142	2,94
FR0010755199 - PARTICIPACIONES AXIOM ALTERNATIVE	EUR	0	0,00	194	4,02
LU0360491038 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	127	2,82	125	2,59
LU0612891514 - PARTICIPACIONES IGNIS INVESTMENT	EUR	0	0,00	146	3,02
IE0031574647 - PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	EUR	0	0,00	86	1,79
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	0	0,00	191	3,96
GB00B3VQKJ62 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	123	2,54
LU0243957825 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	104	2,31	101	2,09
IE0032590923 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	USD	140	3,13	122	2,54
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVESTMENT	EUR	201	4,48	0	0,00
IE0033338009 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	GBP	89	1,99	75	1,56
LU0329574395 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE A.M.	EUR	0	0,00	139	2,87
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE A.M.	EUR	152	3,40	153	3,17
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	125	2,60
LU0157052563 - PARTICIPACIONES F&C ASSET MANAGMENT	EUR	160	3,58	153	3,18
FR0010107953 - PARTICIPACIONES ILFP	EUR	130	2,90	142	2,94
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	EUR	204	4,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		2.804	62,51	3.648	75,61
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.804	62,51	3.822	79,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.990	88,95	4.357	90,32

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.