

Dades Generals

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

Grup Gestora: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Fons per compartiments: No

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA DELS ENGINYERS

Ràting Dipositari: ND

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: Caspe 88, Bajos, - 08010 - Barcelona

Correu electrònic: atencionalsocio@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: 04/12/2009

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Vocació Inversora: Garantit de Rendiment Variable.

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

Descripció general

Política d'inversió: Fons garantit que té com a objectiu que el valor liquidatiu a 2019.03.22 sigui com a mínim el 100% del valor de la participació a 2014.04.04, incrementat per la variació de l'índex Eurostoxx 50, prenent com a valor inicial, el seu preu de tancament a 2014.04.07 i el del 2019.03.18 com a final, amb un mínim del 1,50% (TAE mínima 0,30%) i un màxim del 30% (TAE màxima 5,42%).

Fins al 04/04/14, i des del 23/03/19 inclusivament, el patrimoni s'invertirà en liquiditat i en repos a dia sobre Deute de l'Estat. Des del 05/04/14 fins al 22/03/19 invertirà en renda fixa (RF) pública i privada, amb venciment pròxim al de la garantia. La cartera de renda fixa tindrà un 30-40% estarà invertit en deute de l'Estat, un 20-25% en RF pública amb qualitat creditícia mitjana (entre BBB- i BBB+), un 20-25% en RF pública amb qualitat creditícia baixa (entre BB- i BB+) i un 10-15% en RF privada amb qualitat creditícia mitjana, excloses titulitzacions. La resta s'invertirà en liquiditat i repo a 2 setmanes, sobre deute públic o titulitzacions amb qualitat creditícia elevada (mín. A-).

La qualitat del actius es refereix al moment de la compra.

Entre un 8-10% del patrimoni del fons s'invertirà en la prima d'una opció OTC referenciada a Eurostoxx 50.

Operativa en instruments derivats

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

El fons podrà operar amb instruments derivats contractats en mercats organitzats amb finalitat de cobertura i en OTC amb l'objectiu d'aconseguir la rendibilitat mínima garantida.

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

2.1. Dades generals

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

	Període actual	Període anterior
Nº de participacions	3.195.110,07	3.204.034,04
Nº de participis	955	949
Beneficis bruts distribuïts per participació (EUR)		
Inversió mínima (EUR)	1000	

Data	Patrimoni final període (milers d' EUR)	Valor Liquidatiu final període (EUR) (*)
Període de l'informe	22.516	7,0471
2017	25.031	7,2527
2016	25.959	7,0672
2015	25.904	6,9959

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

Comissió de gestió						Base de càlcul	Sistema d'imputació
% efectivament cobrat							
Període			Acumulada			Patrimoni	
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total		
0,03		0,03	0,07		0,07		

Comissió de dipositari		
% efectivament cobrat		Base de càlcul
Període	Acumulada	
0,05	0,15	Patrimoni

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any 2017
Índex de rotació de la cartera	0	0	0	0
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	0	0	0	0

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

2.2. Comportament

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

A) Individual

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	-2,83	-0,98	1,29	-3,12	-1,36	2,62	1,02	1,80	

Rendibilitats extremes (I)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-1,20	28-09-2018	-1,20	28-09-2018	-2,44	24-06-2016
Rendibilitat màxima	1,16	16-07-2018	1,41	05-04-2018	1,51	22-06-2015

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

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	7,77	8,45	7,61	7,26	4,66	4,59	5,34	6,77	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	
Índex del Tresor a 1 any	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	
VAR històric (iii)	3,79	3,79	3,65	3,61	3,38	3,38	3,59	3,94	

(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.

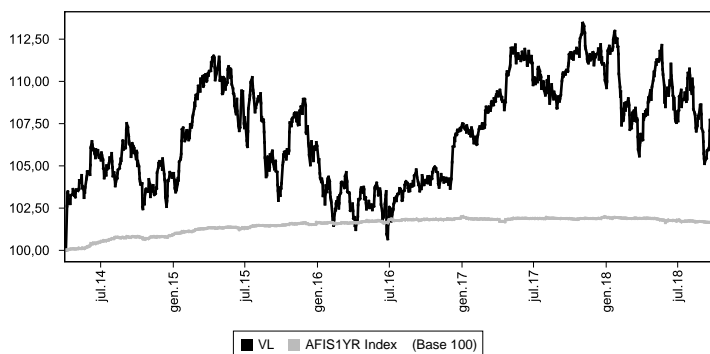
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,24	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,46	0,94	1,22	

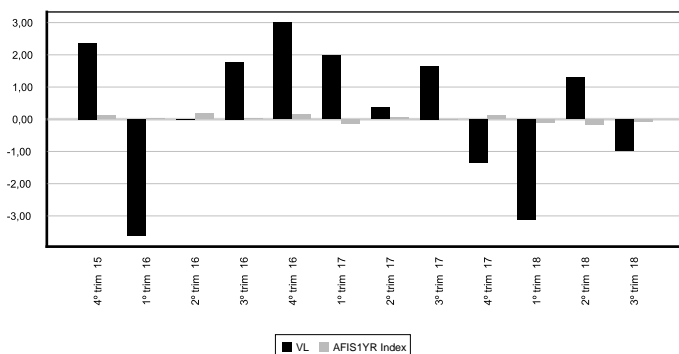
Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el 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 ratió no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



No aplicable.

% 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 particips *	Rendibilitat trimestral mitjana **
Monetari a Curt Terminis			
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 reproduïxen 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	18.614	82,67	19.090	83,72
Cartera Interior	9.772	43,40	9.826	43,09
Cartera Exterior	9.180	40,77	9.451	41,45
Interessos	-338	-1,50	-187	-0,82
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	3.915	17,39	3.728	16,35
(+/-) RESTA	-13	-0,06	-15	-0,07
TOTAL PATRIMONI	22.516	100,00%	22.803	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)	22.803	22.686	25.031	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-0,28	-0,77	-7,68	-64,03
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-0,98	1,27	-3,00	-175,49
(+) Rendiments de Gestió	-0,90	1,35	-2,76	-165,12
(+) Interessos	0,51	0,60	1,72	-16,53
(+) Dividends				
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	-0,48	-0,67	-1,55	-30,50
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	-0,93	1,43	-2,93	-163,69
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats				
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,08	-0,08	-0,24	-0,60
(-) Comissió de gestió	-0,03	-0,02	-0,07	-0,78
(-) Comissió de dipositori	-0,05	-0,05	-0,15	-0,78
(-) Despeses per serveis exteriors			-0,01	1,05
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				5,03
(-) Unes altres despeses repercutits				
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	22.516	22.803	22.516	

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	%
RENDA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR			1.504	6,60
OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA 4,95 2020-02-11	EUR	2.234	9,92	2.246	9,85
Total Deute Públic Cotitzat més 1 any		2.234	9,92	3.750	16,45
RENDA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	1.999	8,88	2.010	8,81
RENDA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1.046	4,65	1.052	4,61
RENDA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	1.492	6,63		
RENDA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	231	1,02	232	1,02
Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any		4.768	21,18	3.294	14,44
RENDA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	308	1,37	310	1,36
Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any		308	1,37	310	1,36
RENDA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	2.039	9,05	2.048	8,98
RENDA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	423	1,88	426	1,87
Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any		2.462	10,93	2.474	10,85
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		9.772	43,40	9.828	43,10
TOTAL RENDA FIXA		9.772	43,40	9.828	43,10
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		9.772	43,40	9.828	43,10
RENDA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR			5.752	25,23
Total Deute Públic Cotitzat més 1 any				5.752	25,23
RENDA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	5.705	25,34		
Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any		5.705	25,34		
RENDA FIJA AZA SPA 4,50 2019-11-28	EUR	233	1,04	234	1,03
RENDA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	1.120	4,97	1.123	4,93
Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any		1.353	6,01	1.357	5,96
RENDA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR	684	3,04	686	3,01
Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any		684	3,04	686	3,01
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		7.742	34,39	7.795	34,20
TOTAL RENDA FIXA		7.742	34,39	7.795	34,20
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		7.742	34,39	7.795	34,20
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		17.514	77,79	17.623	77,30

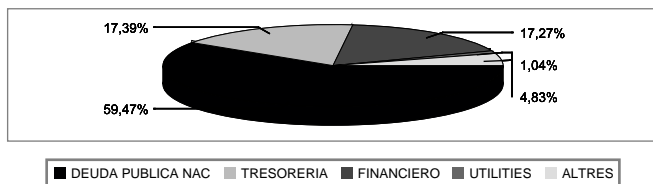
Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

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

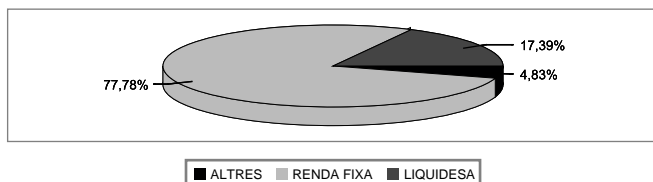
3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
INDICE EUROPE STOXX50	C/ CALL OTC EUROPEA BARCLAYS SX5E Index MAR19	21.103	inversió
Total subjacent renda variable		21.103	
TOTAL DRETS		21.103	

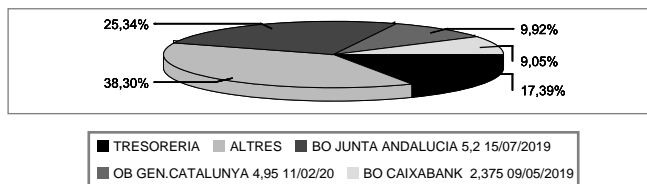
Distribució Sectors



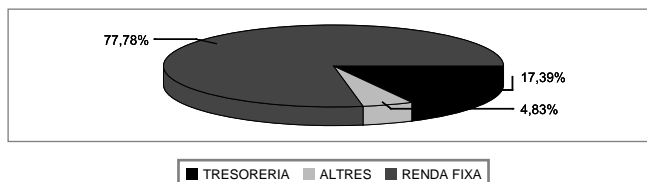
Distribució Tipus Actiu



Distribució Principals Posicions



Distribució Tipus Valor



4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. 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 les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 5.410,00 euros, que suposa un 0,02% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

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

8. Advertències a instàncies de la CNMV

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

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIO:

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 contagiats 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 apujar 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.

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.

Pel que fa al fons CE 2019 Borsa Europa Garantit, durant el trimestre l'opció en cartera lligada a l'índex Eurostoxx 50 ha restat rendibilitat, ja que l'índex de referència ha acabat sense gairebé cap canvi (+0,11%), però la reducció del valor temporal ha fet caure el valor de l'opció. La resta de la cartera s'ha mantingut invertida sobretot en deute públic i en referències de deute corporatiu, amb un venciment proper al de la garantia. La rendibilitat del període ha estat del -0,98%, molt condicionada pel moviment esmentat de l'índex, que marca la rendibilitat final de la garantia. Respecte de la renda fixa, el màxim contribuïdor ha estat una emissió flotant de la Generalitat de Catalunya amb venciment del 2020, amb una rendibilitat acumulada del 0,40%. Tret de les del sector financer, la resta de referències han experimentat caigudes al valor aportat, sobretot per la proximitat del venciment de les emissions. El principal detractor ha estat un bo cupó zero de deute de l'Estat que venç el 2018, amb una rendibilitat acumulada del -0,13%.

En data d'aquesta anàlisi, la rendibilitat acumulada des del començament de la garantia és del 6,96%. Segons les observacions de l'índex, tal com descriu el prospecte informatiu del fons, al venciment (22/3/2019) s'estima que siguin del 7,32%. En cas de sol·licitar un reemborsament anticipat al venciment de la garantia, s'aplicaria el valor liquidatiu actual, i s'hi afegiria la corresponent comissió de reemborsament (del 5%). Per exemple, si se sol·licita un reemborsament al final del trimestre amb una rendibilitat acumulada un 0,36% inferior a l'estimada al venciment, en aplicar la comissió de reemborsament, la rendibilitat final seria un 5,36% inferior a la mínima garantida. Al marge de l'evolució del valor liquidatiu, al venciment s'arribarà a la garantia establerta.

La volatilitat del fons ha estat del 8,45%, superior a la de la lletra del Tresor a un any, que ha estat del 0,25%. El motiu principal d'aquesta diferència és l'efecte de l'OTC lligada a l'índex Eurostoxx 50 i el venciment superior a un any d'alguns actius de renda fixa en cartera.

Comparant-lo amb la resta de fons garantits que gestiona l'entitat, el fons ha tingut un rendiment concorde amb el seu perfil de risc i el component variable lligat a l'Eurostoxx 50. En concret, comparant-lo amb un altre fons de CE Gestió amb venciment de garantia l'any 2019, el CE 2019 l'ibex Garantit ha tingut una rendibilitat superior (del -0,34%) i una volatilitat inferior (del 0,20%), sobretot perquè té un subjacent diferent i per la manera diferent de calcular les opcions a què fa referència la rendibilitat final de la garantia, que, en aquest cas, basa el resultat final en una mitjana de rendibilitat fonamentada en observacions mensuals de l'ibex 35.

Pel que fa referència a la qualitat creditícia, durant el trimestre no s'han produït canvis en la qualificació assignada a les emissions en cartera. El fons manté més d'un 87% de la cartera de renda fixa en emissions investment grade.

Respecte de les decisions d'inversió, durant el trimestre només s'han fet operacions de venda parcial de l'OTC lligada a l'índex Eurostoxx 50 per tal d'ajustar el saldo després dels reemborsaments dels partícips. La liquiditat del fons s'ha gestionat pagant els cupons de la renda fixa en cartera i comprant repos (opcions amb pacte de recompra) sobre titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia.

Al final del semestre, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,80 anys, una duració mitjana de 0,63 anys i una rendibilitat mitjana bruta -sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI- a preus de mercat del 0,06% TAE.

El patrimoni del fons ha caigut un 1,26%, i el nombre de partícips ha augmentat un 0,63%. Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,08%.

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. En el cas del CE 2019 Borsa Europa Garantit, en invertir només en renda fixa, no correspon exercir el dret de vot en juntes d'accionistes.

Pel que fa a les perspectives per als propers trimestres, probablement hi haurà una desacceleració al conjunt de les economies, tot i que s'accentuarà la diferència entre regions. Pel que fa als bancs centrals, seguiran normalitzant les polítiques monetàries, cosa que endurirà gradualment les condicions financeres globals. Tot i la fortalesa dels fonamentals, és un entorn propici perquè repunti la volatilitat. Les perspectives del fons per als propers mesos dependran en gran mesura de l'evolució de l'índex Eurostoxx 50, al qual està lligada la garantia. Respecte de la renda fixa, es mantindrà el nivell d'inversió actual i només es faran operacions per reinvertir la liquiditat o donar sortida als partícips que decideixin fer el reemborsament abans del final de la garantia.