

## Dades Generals

**Gestora:** CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Grup Gestora:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Fons per compartiments:** No

**Dipositari:** CAJA INGENIEROS

**Grup Dipositari:** GRUPO CAJA DE INGENIEROS

**Ràting Dipositari:** ND

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto: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	3.204.034,04	3.451.299,70
Nº de participis	949	998
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	22.803	7,1171
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		
0,05		0,05	0,05		0,05	Patrimoni	

Comissió de dipositari		
% efectivament cobrat		Base de càlcul
Període	Acumulada	
0,10	0,10	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	-1,87	1,29	-3,12	-1,36	1,65	2,62	1,02	1,80	

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

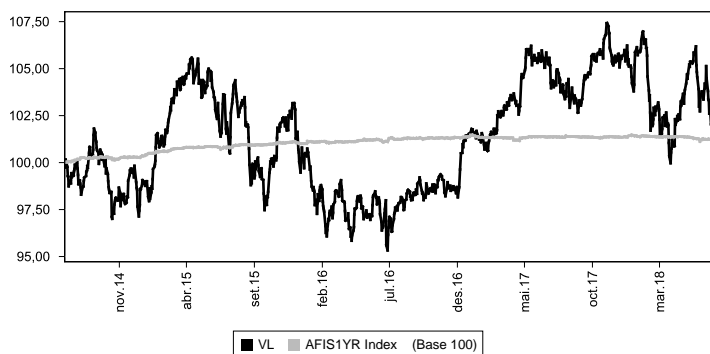
### Mesures de risc (%)

	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	7,43	7,61	7,26	4,66	4,80	4,59	5,34	6,77	
Ibex-35	13,92	13,35	14,44	14,25	12,11	12,92	26,30	21,78	
Índex del Tresor a 1 any	0,27	0,34	0,16	0,17	0,17	0,24	0,26	0,27	
VAR històric (iii)	3,65	3,65	3,61	3,38	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.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



No aplicable.

### 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 semestral mitjana **
Monetari a Curt Terminis			
Monetari			
Renda Fixa Euro	12.282	561	-0,48
Renda Fixa Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renda Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renda Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	82.873	6.097	-2,17
Global			
<b>Total Fons</b>	<b>636.636</b>	<b>33.100</b>	<b>-0,15</b>

Rendibilitats extremes (I)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-1,16	25-06-2018	-1,16	25-06-2018	-2,44	24-06-2016
Rendibilitat màxima	1,41	05-04-2018	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.

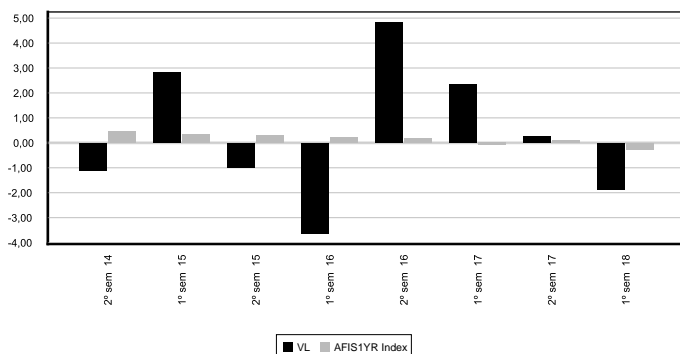
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària. Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Acumulat	Trimestral			Anual					
	any actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
	0,16	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.

% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



\* 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	19.090	83,72	24.405	97,50
Cartera Interior	9.826	43,09	13.323	53,23
Cartera Exterior	9.451	41,45	11.211	44,79
Interessos	-187	-0,82	-129	-0,52
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	3.728	16,35	643	2,57
(+/-) RESTA	-15	-0,07	-17	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>22.803</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.031</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)</b>	<b>25.031</b>	<b>25.333</b>	<b>25.031</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-7,29	-1,46	-7,29	369,38
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-2,02	0,27	-2,02	-793,17
(+) Rendiments de Gestió	-1,86	0,44	-1,86	-499,48
(+) Interessos	1,21	1,22	1,21	-6,39
(+) Dividends				
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	-1,07	-0,87	-1,07	15,35
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	-2,00	0,09	-2,00	-2.089,20
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats				
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,16	-0,16	-0,16	-8,65
(-) Comissió de gestió	-0,05	-0,05	-0,05	-7,33
(-) Comissió de dipositaris	-0,10	-0,10	-0,10	-7,33
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-1,61
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				-10,01
(-) Unes altres despeses repercutits				-100,00
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>22.803</b>	<b>25.031</b>	<b>22.803</b>	

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)

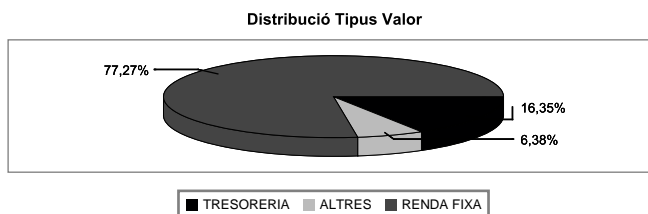
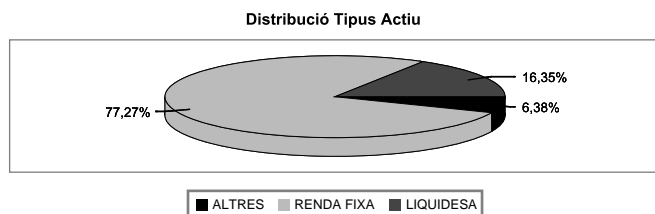
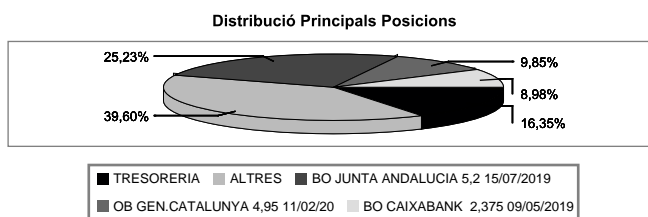
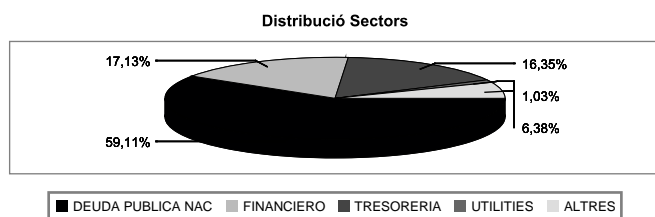
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR			2.031	8,11
RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR			1.063	4,25
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	1.504	6,60	1.525	6,09
RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR			236	0,94
OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA 4,95 2020-02-11	EUR	2.246	9,85	2.254	9,00
<b>Total Deute Públic Cotitzat més 1 any</b>		<b>3.750</b>	<b>16,45</b>	<b>7.109</b>	<b>28,39</b>
RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	2.010	8,81		
RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1.052	4,61		
RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	232	1,02		
RENTA FIJA GENERALITAT CATALUNYA 2018-06-04	EUR			3.403	13,60
<b>Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any</b>		<b>3.294</b>	<b>14,44</b>	<b>3.403</b>	<b>13,60</b>
RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR			2.067	8,26
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	310	1,36	313	1,25
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR			432	1,72
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any</b>		<b>310</b>	<b>1,36</b>	<b>2.812</b>	<b>11,23</b>
RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	2.048	8,98		
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	426	1,87		
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any</b>		<b>2.474</b>	<b>10,85</b>		
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>9.828</b>	<b>43,10</b>	<b>13.324</b>	<b>53,22</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>9.828</b>	<b>43,10</b>	<b>13.324</b>	<b>53,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>9.828</b>	<b>43,10</b>	<b>13.324</b>	<b>53,22</b>
RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	5.752	25,23	5.849	23,37
<b>Total Deute Públic Cotitzat més 1 any</b>		<b>5.752</b>	<b>25,23</b>	<b>5.849</b>	<b>23,37</b>
RENTA FIJA AZA SPA 4,50 2019-11-28	EUR	234	1,03	236	0,94
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	1.123	4,93	1.145	4,57
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 3,00 2019-01-28	EUR			835	3,33
RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR			918	3,67
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any</b>		<b>1.357</b>	<b>5,96</b>	<b>3.134</b>	<b>12,51</b>
RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR	686	3,01		
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any</b>		<b>686</b>	<b>3,01</b>		
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>7.795</b>	<b>34,20</b>	<b>8.983</b>	<b>35,88</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>7.795</b>	<b>34,20</b>	<b>8.983</b>	<b>35,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>7.795</b>	<b>34,20</b>	<b>8.983</b>	<b>35,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>17.623</b>	<b>77,30</b>	<b>22.307</b>	<b>89,10</b>

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

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	21.203	inversió
<b>Total subjacent renda variable</b>		<b>21.203</b>	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>21.203</b>	

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



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. Particips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingressos entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 152,74 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 1.125.150,00 euros, que suposa un 4,70% 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 primer semestre de l'any es va produir un augment de la volatilitat que va propiciar fortes baixades en totes les borses al mes de febrer. El motiu principal va ser l'augment abrupte en el rendiment de les principals corbes de tipus d'interès, juntament amb un alentiment dels fluxos de gestió passiva, que van capitalitzar bona part de les correccions. Durant els mesos següents, el mercat es va centrar en l'anunci del president nord-americà, Donald Trump, respecte de l'aplicació d'aranzels a les importacions d'una sèrie de productes de la Xina i d'altres països. La por a l'auge de les mesures proteccionistes representa l'inici d'una guerra comercial que tampoc no ha estat ben rebuda pels mercats de renda variable.

Des del punt de vista macroeconòmic, la zona euro va continuar en fase d'expansió, i els indicadors avançats també van mostrar signes de fortalesa. Així doncs, per als propers trimestres s'augura un creixement sostenible i homogeni al llarg de tot el continent.

En relació amb les reunions dels principals bancs centrals, en la seva reunió del juny el Banc Central Europeu va decidir mantenir invariables els tipus oficials, i va remarcar que espera mantenir aquests nivells fins a l'estiu del 2019, sempre que l'evolució de la inflació respecti les expectatives actuals del Consell de Govern. Tanmateix, va anunciar que, a partir del setembre, l'import de compres netes d'actius en el marc del programa d'expansió quantitativa ("QE") es reduiria fins als 15 000 milions d'euros i que, en acabar desembre de 2018, cessarien del tot.

Quant a Europa, es va observar una sincronització entre les dades macroeconòmiques i les microeconòmiques. Els sectors de l'energia i les finances van ser els més beneficiats a causa del fort repunt en el preu del cru, en el primer cas, i a la normalització de la baixada del marge de mediació i la reducció de les provisions, en el segon.

Pel que fa a la renda fixa, a Europa els bons governamentals van tenir un rendiment dispar segons la regió. A Itàlia, l'increment del risc geopolític es va traduir en un aplanament de la corba, mentre que a Alemanya es va produir un descens generalitzat dels retorns en tots els trams. D'altra banda, els diferencials europeus en emissions de crèdit amb grau d'inversió s'han ampliat vora 30 punts bàsics.

Respecte del fons CE 2019 Borsa Europa Garantit, durant el semestre l'opció en cartera lligada a l'índex Eurostoxx 50 va actuar com a detractor de rendibilitat, conforme a l'evolució negativa de l'índex, que va caure un 3,09%. La resta de la cartera es va mantenir invertida principalment en deute públic i en referències de deute corporatiu, amb un venciment proper al de la garantia. La rendibilitat del període ha estat d'un -1,87%, 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 de la Generalitat de Catalunya amb venciment el 2020, la rendibilitat acumulada del qual ha estat de l'1,39%. La resta de referències (tret d'un altre bo del mateix emissor amb venciment el 2018) han experimentat caigudes en el valor aportat, sobretot per estar tan a prop del venciment de les emissions. El major detractor ha estat un bo d'Intesa Sanpaolo amb venciment el 2019, amb una rendibilitat acumulada del -0,86%.

En fer aquesta anàlisi, la rendibilitat acumulada des del començament de la garantia és del 8,02%, mentre que la rendibilitat estimada al venciment (22/03/2019) és del 8,31% segons les observacions de l'índex, tal com es descriu al prospecte informatiu del fons. En cas de sol·licitar un reemborsament anticipat al venciment de la garantia, s'aplicaria el valor liquidatiu actual més la corresponent comissió de reemborsament (un 5%). Per exemple, en cas de fer un reemborsament al final d'un semestre en què la rendibilitat acumulada fos un 0,29% inferior a l'estimada al venciment (com passa en aquest cas), en aplicar la comissió de reemborsament, la rendibilitat final seria un 5,29% inferior a la mínima garantida. Independentment de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, al venciment s'arribarà a la garantia establerta.

La volatilitat del fons ha estat del 7,43%, superior a la de la lletra del Tresor a un any, que ha estat del 0,27%. La raó principal d'aquesta diferència ha estat 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.

En comparació de la resta de fons garantits gestionats per l'entitat, el fons ha mostrat un rendiment d'acord amb el seu perfil de risc i l'efecte del component variable relacionat amb l'Eurostoxx 50. En concret, el CE 2019 Ibex Garantit -un altre fons gestionat per CE Gestió amb venciment de la garantia el 2019- ha obtingut una rendibilitat superior (-0,63%) i una volatilitat inferior (0,49%), sobretot pel fet de tenir un subjacent diferent i per calcular de manera diferent les opcions a què fa referència la rendibilitat final de la garantia, que, en aquest cas, basa el seu resultat final en una mitjana de rendibilitat segons les observacions mensuals de l'IBEX 35.

En relació amb la qualitat creditícia, durant el semestre s'han produït augments en la qualificació de tres emissions; en concret, una de l'agència ICO, una altra de Deute de l'Estat i una altra de la Comunitat Autònoma de l'Aragó, totes amb venciment el 2019. Durant el període analitzat, la qualificació creditícia dels actius de renda fixa disponibles en cartera no ha baixat.

Sobre les decisions d'inversió, durant el semestre només s'han fet vendes per ajustar la cartera després de la finestra de liquiditat del passat 22 de març, en què es permetia el reemborsament sense comissions. Concretament, es va vendre parcialment l'OTC lligada a l'índex Eurostoxx 50 i dues referències (de l'agència ICO i de l'entitat financera Intesa Sanpaolo). A posteriori es va tornar a vendre parcialment l'OTC vinculada a la inflació per tal d'ajustar el saldo després dels reemborsaments dels partícips. La liquiditat del fons s'ha gestionat per mitjà dels pagaments dels cupons de la renda fixa en cartera.

En tancar el semestre, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,05 anys, una duració de 0,83 anys i un rendiment mitjà brut (és a dir, sense descomptar les despeses ni les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 0,06% TAE.

El patrimoni del fons ha disminuït un 8,90%; i el nombre de partícips, un 4,91%. El motiu principal és la finestra de liquiditat del passat 22 de març. Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,16%.

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, com que inverteix exclusivament en renda fixa, no escau exercir el vot en cap junta d'accionistes.

De cara al segon semestre de l'any, pel que fa als principals bancs centrals del món, esperem que continuïn normalitzant la política monetària de manera gradual, sempre que no hi hagi cap augment abrupte de la inflació -impulsada per uns increments salarials superiors als esperats- que obligui a avançar el calendari de pujades. 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 cartera de renda fixa, es mantindrà el nivell d'inversió actual i només es faran operacions per reinvertir la liquiditat o donar sortida a aquells partícips que decideixin reemborsar abans del final de la garantia.