

## 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](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	3.174.489,92	3.204.034,04
Nº de participis	950	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	21.167	6,6678
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				Total	Patrimoni
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total		
0,05		0,05	0,10		0,10		

Comissió de dipositari		
% efectivament cobrat		Base de càlcul
Període	Acumulada	
0,10	0,20	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 any actual	Trimestral			Anual				
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	-8,07	-5,38	-0,98	1,29	-3,12	2,62	1,02	1,80	

Rendibilitats extremes (I)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,93	10-10-2018	-1,20	28-09-2018	-2,44	24-06-2016
Rendibilitat màxima	0,60	09-10-2018	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 refiere 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 any actual	Trimestral			Anual				
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	7,37	5,98	8,45	7,61	7,26	4,59	5,34	6,77	
Ibex-35	13,57	15,70	10,39	13,35	14,44	12,92	26,30	21,78	
etra del Tresor a 1 ai	0,30	0,40	0,25	0,34	0,16	0,24	0,26	0,27	
VAR històric (iii)	3,97	3,97	3,79	3,65	3,61	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.

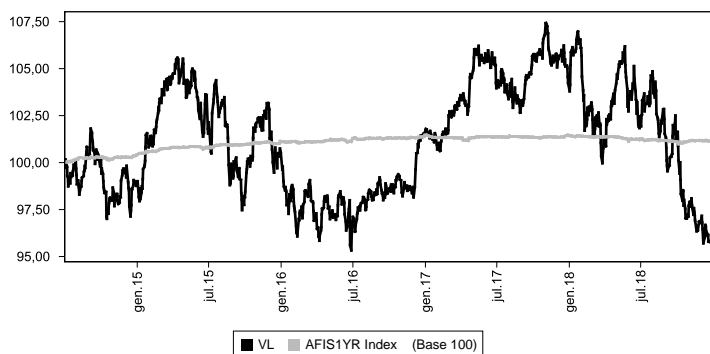
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Acumulat any actual	Últim Trim(0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,32	0,08	0,08	0,08	0,08	0,46	0,94	1,22	

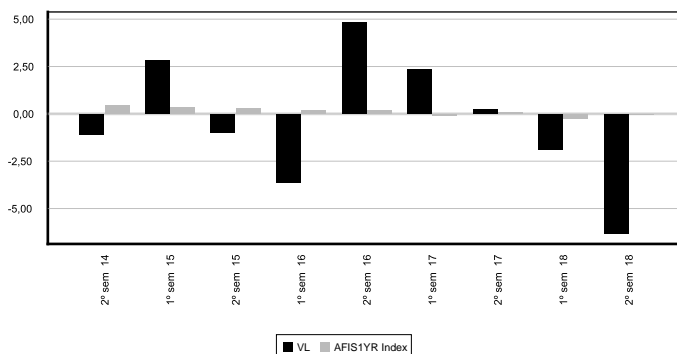
Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el 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 semestral dels últims 5 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 semestral mitjana **
Monetari a Curt Terminis			
Monetari			
Renda Fixa Euro	11.753	549	-0,47
Renda Fixa Internacional	77.801	2.536	-0,73
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	138.369	6.465	-3,59
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	57.004	3.870	-7,63
Renda Variable Euro	76.064	4.703	-13,73
Renda Variable Internacional	138.984	7.900	-12,65
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable	41.156	1.944	-3,40
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	67.609	5.558	-5,65
Global			
<b>Total Fons</b>	<b>608.740</b>	<b>33.525</b>	<b>-7,09</b>

\* 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	17.362	82,02	19.090	83,72
Cartera Interior	9.716	45,90	9.826	43,09
Cartera Exterior	7.928	37,45	9.451	41,45
Interessos	-282	-1,33	-187	-0,82
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	3.814	18,02	3.728	16,35
(+/-) RESTA	-9	-0,04	-15	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>21.167</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.803</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>22.803</b>	<b>25.031</b>	<b>25.031</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-0,91	-7,29	-8,45	-88,39
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-6,47	-2,02	-8,32	196,48
(+) Rendiments de Gestió	-6,31	-1,86	-8,00	213,74
(+) Interessos	1,04	1,21	2,26	-20,20
(+) Dividends				
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	-0,97	-1,07	-2,04	-16,02
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	-6,38	-2,00	-8,22	195,21
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats				-100,00
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,16	-0,16	-0,32	-5,13
(-) Comissió de gestió	-0,05	-0,05	-0,10	-5,84
(-) Comissió de dipositori	-0,10	-0,10	-0,20	-5,85
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	1,64
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				17,89
(-) Unes altres despeses repercutits				
(+) Ingressos				
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos				
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>21.167</b>	<b>22.803</b>	<b>21.167</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)

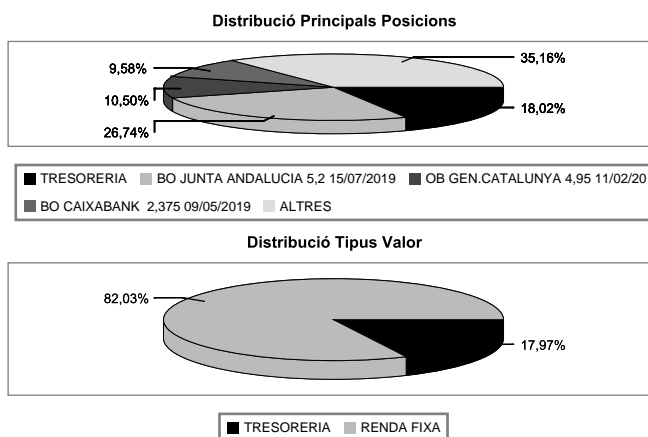
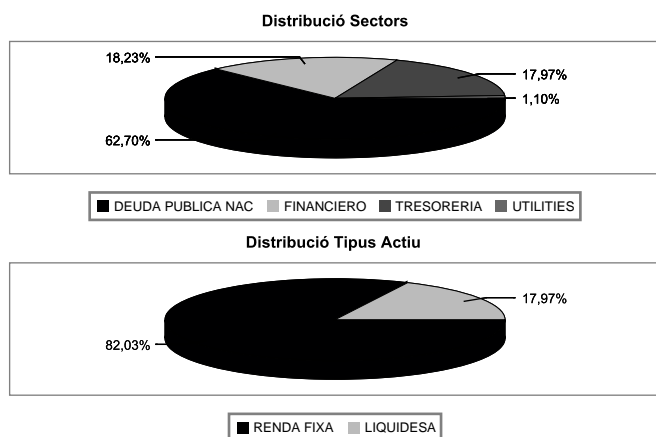
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR			1.504	6,60
OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA 4,95 2020-02-11	EUR	2.222	10,50	2.246	9,85
<b>Total Deute Públic Cotitzat més 1 any</b>		<b>2.222</b>	<b>10,50</b>	<b>3.750</b>	<b>16,45</b>
RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	1.988	9,39	2.010	8,81
RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1.041	4,92	1.052	4,61
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	1.482	7,00		
RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	229	1,08	232	1,02
<b>Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any</b>		<b>4.740</b>	<b>22,39</b>	<b>3.294</b>	<b>14,44</b>
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR			310	1,36
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any</b>				<b>310</b>	<b>1,36</b>
RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	2.028	9,58	2.048	8,98
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	306	1,45		
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	420	1,98	426	1,87
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any</b>		<b>2.754</b>	<b>13,01</b>	<b>2.474</b>	<b>10,85</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>9.716</b>	<b>45,90</b>	<b>9.828</b>	<b>43,10</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>9.716</b>	<b>45,90</b>	<b>9.828</b>	<b>43,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>9.716</b>	<b>45,90</b>	<b>9.828</b>	<b>43,10</b>
RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR			5.752	25,23
<b>Total Deute Públic Cotitzat més 1 any</b>				<b>5.752</b>	<b>25,23</b>
RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	5.660	26,74		
<b>Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any</b>		<b>5.660</b>	<b>26,74</b>		
RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR			234	1,03
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR			1.123	4,93
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada més 1 any</b>				<b>1.357</b>	<b>5,96</b>
RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	232	1,10		
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	1.116	5,27		
RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR	683	3,23	686	3,01
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any</b>		<b>2.031</b>	<b>9,60</b>	<b>686</b>	<b>3,01</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>7.691</b>	<b>36,34</b>	<b>7.795</b>	<b>34,20</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>7.691</b>	<b>36,34</b>	<b>7.795</b>	<b>34,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>7.691</b>	<b>36,34</b>	<b>7.795</b>	<b>34,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>17.407</b>	<b>82,24</b>	<b>17.623</b>	<b>77,30</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	21.103	inversió
<b>Total subjacent renda variable</b>		<b>21.103</b>	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>21.103</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

A 19/12/2018: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC SAU, els comunica que com a conseqüència del tancament avançat del mercat BME, així com d'altres mercats rellevants a Europa els dies 24 i 31 de desembre, es procedirà a avançar ocasionalment l'hora de tall de les ordres de subscripció i reemborsament a les 13.00 h dels dies 24 i 31 de desembre, per tal d'assegurar que a aquestes ordres se'ls aplica un valor liquidatiu desconegut.

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:

Els mercats financers han acomiadat l'any confirmant les caigudes registrades durant el segon semestre. El mal comportament dels actius ha reflectit els rumors sobre l'inici d'un canvi de cicle que, segons es creu, hauria d'arribar el 2020. La corba de tipus d'interès als Estats Units, un dels indicadors avançats per excel·lència, ha continuat aplanant-se i, en conseqüència, llastant el sentiment dels agents del mercat, tot i que s'ha mantingut en positiu. El Brexit ha continuat erosionant la confiança dels inversors; encara que se n'apropa la data de resolució (29 de març), no hi ha consens al Parlament britànic, de manera que augmenten les probabilitats d'una sortida no pactada de la UE. El risc italià ha minvat, atès que al desembre el seu Govern ha arribat a un acord amb Brussel·les per aprovar la Llei de pressupostos de 2019. A l'altre costat de l'Atlàntic, la guerra comercial entre els Estats Units i la Xina ha continuat latent, però n'ha decaïgut la intensitat. Al novembre, els dos països van reprendre les negociacions i, pocs dies després, van acordar una treva temporal de 90 dies.

En relació amb les reunions dels principals bancs centrals, a Europa el Banc Central Europeu ha confirmat la fi del programa de compra de deute i ha deixat els tipus d'interès en els nivells actuals "com a mínim fins a l'estiu del 2019". A més, ha decidit per unanimitat mantenir la reinversió dels venciments de les emissions en cartera, allargant la política acomodaticia i mantenint un cert grau de flexibilitat en termes d'actuació. Les estimacions de creixement per a 2019 han caigut una dècima en termes de PIB i s'han situat en un +1,7%, tot i que les de 2020 i 2021 s'han mantingut en un +1,7% i un +1,5% respectivament. Pel que fa a la inflació, s'ha enviat un missatge ambivalent, però s'admet que la pressió inflacionista exercida per l'augment dels salaris es comença a fer tangible. Quant a la Fed, el 2019 ha pujat tipus per quarta vegada i els ha ubicat en el rang 2,25-2,50%. Tot i que les previsions de creixement del PIB per a 2019 s'han reduït del 2,5% al 2,3%, el diagrama de punts ha assenyalat dues pugues addicionals el 2019 (que se sumen a les tres anteriors) i una el 2020. La previsió d'inflació per a 2019 ha caigut dues dècimes, fins a l'1,9%. La taxa d'atur es manté en el 3,7%, en mínims de les últimes dècades, i les pressions inflacionistes per salaris encara no són preocupants, segons apunten les actes.

A nivell microeconòmic, la temporada de resultats corresponents al tercer trimestre va acabar al novembre amb unes xifres que conviden a l'optimisme. Pel que respecta a l'Eurostoxx 600, el creixement mitjà de les vendes es va situar en el 5,4%, mentre que el benefici per acció va augmentar un 9,2%, impulsat pel sector energètic, industrial i tecnològic. Als Estats Units, les vendes de les companyies que formen l'S&P 500 van augmentar un 8,4%; i els seus beneficis per acció, un 24,3%, tot gràcies als sectors relacionats amb l'energia, les telecomunicacions i la tecnologia. La divergència entre els dos continents en matèria de beneficis s'explica per l'impuls que van rebre les companyies nord-americanes amb la reforma tributària del president Donald Trump.

Quant als mercats de renda fixa, el rendiment del bo alemany a 10 anys s'ha estret fins al 0,24% (des del 0,30% al tancament de juny i el 0,57% registrat a l'octubre). Pel que fa als Estats Units, el bo del Tresor (Treasury) a 10 anys també s'ha estret des del 2,86% al 2,71%, tot i haver crescut fins al 3,23% en el període setembre-novembre. Cal destacar l'aplanament de la part curta de la corba (bons a 2 i 5 anys del Tresor nord-americà) del passat 3 de desembre. En relació amb les matèries primeres, el preu del Brent ha caigut un 32,3% i s'ha situat en els 53,80 USD/barril per culpa dels temors d'un alentiment de l'economia mundial i la consegüent contracció de la demanda. En el mercat de divises, l'encreuament euro-dòlar ha tancat 2018 en l'1,147, quan al tancament del mes de juny era d'1,168. Finalment, l'or ha actuat com a valor refugi durant el darrer període de l'any, amb revaloracions del 2,4%, i s'ha situat en els 1 282,5 USD/unça, si bé ha cedit un 1,6% des del tancament de 2017.

S'ha de tenir en compte que 2018, la gran majoria d'actius financers ha generat una rendibilitat negativa. Dels grans actius, només la categoria liquiditat o algunes inversions monetàries en USD han obtingut rendiments positius. Gairebé el 80% de les classes d'actius ha registrat un retorn negatiu, una estadística que només s'ha superat dues vegades en els darrers vint anys.

Respecte del fons CE 2019 Borsa Europa Garantit, durant el semestre l'opció en cartera lligada a l'índex Eurostoxx 50 ha actuat com a detractora de rendibilitat, seguint l'evolució negativa de l'índex, que ha caigut un 11,61%. 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 -6,31%, 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 que venç el 2020, amb una rendibilitat acumulada del 0,79%. Tret del bo d'Intesa Sanpaolo 2019 (+0,46%) i el bo de CaixaBank 2019 (+0,14%), la resta de referències han experimentat lleugeres caigudes en el valor aportat, sobretot perquè falta poc per al venciment de les emissions. El principal detractor ha estat un bo cupó zero de deute de l'Estat que venç el 2019, amb una rendibilitat acumulada del -0,16%.

Amb data d'aquesta anàlisi, la rendibilitat acumulada des del principi de la garantia és de l'1,20%, mentre que la rendibilitat estimada al venciment (22/3/2019) segons les observacions de l'índex, com es descriu al prospecte informatiu del fons, és de l'1,62%. 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 semestre amb una rendibilitat acumulada un 0,42% inferior a l'estimada al venciment, en aplicar la comissió de reemborsament, la rendibilitat final seria un 5,42% inferior a la mínima garantida. Al marge de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, al venciment s'arribarà a la garantia establerta.

La volatilitat del fons ha estat del 6,82%, superior a la de la lletra del Tresor a un any, que ha estat del 0,32%. 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, el CE 2019 Ibox Garantit, un altre fons de CE Gestió amb venciment de garantia l'any 2019, ha tingut una rendibilitat superior (-0,63%) i una volatilitat inferior (0,21%), 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, com a mínim.

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. Durant el semestre, l'OTC contractada com a inversió per assegurar l'objectiu de rendibilitat final ha tingut un palanquejament mitjà del 41,46% sobre el patrimoni del fons. La liquiditat s'ha gestionat mitjançant el pagament dels cupons de la renda fixa en cartera i comprant repo sobre titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia.

En tancar el semestre, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,54 anys, una durada de 0,43 anys i una rendibilitat mitjana bruta -sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI- a preus de mercat del 0% TAE.

El patrimoni del fons ha caigut un 7,18% i el nombre de partícips ha augmentat un 0,11%. 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, en invertir només en renda fixa, no correspon exercir el dret de vot en juntes d'accionistes.

De cara al 2019, tot i la incertesa respecte de les negociacions en la guerra aranzelària entre els EUA i la Xina, de la decisió que prengui el Parlament britànic amb el Brexit i de l'enduriment de la política monetària a totes dues bandes de l'Atlàntic, la situació macroeconòmica global hauria de continuar essent benigna, contribuint a un major creixement mundial. Si es confirmés aquest entorn, els resultats corporatius haurien de recollir els avenços en l'activitat i reflectir unes valoracions raonables, especialment després de les correccions de la segona meitat de l'any. 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 als partícips que decideixin fer el reemborsament abans del final de la garantia, previst per al 22 de març de 2019.

Caixa Enginyers Gestió SGIC, SAU té una política remunerativa per als treballadors compatible amb una gestió adequada i eficaç dels riscos i amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini, tant propis com de les institucions d'inversió col·lectiva (IIC) que gestiona.

Aquesta política remunerativa consisteix en una retribució fixa, en funció del nivell de responsabilitat assumit, i una retribució variable, vinculada a una gestió prudent dels riscos i a la consecució d'uns objectius prèviament establerts. Tots els professionals de Caixa Enginyers Gestió participen cada any en un procés d'avaluació senzill i clar. La seva màxima és el reconeixement, la motivació i el desenvolupament professional i serveix per establir plans d'acció per tal de detectar punts forts i àrees de millora. El sistema d'avaluació es basa en el compliment d'unes competències individuals i transversals per a les quals s'esperen diferents nivells segons la família professional. Les competències es tradueixen en unes pràctiques que cada responsable ha d'avaluar dels membres del seu equip, determinant si succeeixen mai, gairebé mai, a vegades, gairebé sempre o sempre (valors de l'1 al 5).

Així mateix, la política recull un sistema especial de liquidació i pagament de la retribució variable aplicable segons criteris de proporcionalitat al col·lectiu que du a terme activitats professionals que poden incidir significativament en el perfil de risc de les IIC. Els qui tenen especial incidència en el perfil de risc de les IIC són els treballadors a qui s'ha encomanat directament participar en la presa de decisions d'una o diverses IIC, sempre amb la supervisió dels seus superiors jeràrquics, el director d'Inversions i el director general, també definits com a alts càrrecs. Aquests treballadors incideixen de manera directa en el perfil de risc de les IIC, assumint riscos de crèdit, mercat, liquiditat i operació.

Com que l'objectiu variable dels treballadors amb especial incidència en el perfil de risc de les IIC està vinculat a la rendibilitat de les institucions en qüestió, per fixar la remuneració variable es tindran en compte els següents criteris específics:

- La política raurà en una gestió eficaç del risc, atès que no s'oferiran incentius per assumir-ne en excés. L'avaluació dels resultats dels gestors d'IIC estarà lligada a la rendibilitat del benchmark i es penalitzarà que la rendibilitat del fons sigui inferior.
- En avaluar la rendibilitat, es tindrà en compte l'incompliment dels límits de risc quan això impliqui assumir més risc per tal d'obtenir més rendibilitat.
- En avaluar els resultats del treballador, no es tindrà en consideració només la rendibilitat de les IIC gestionades, sinó que també es valoraran els objectius de l'entitat i els resultats individuals de caràcter no financer.
- L'avaluació de resultats es durà a terme tenint en compte diversos exercicis, d'acord amb les característiques de les IIC gestionades. D'aquesta manera es garanteix l'avaluació a llarg termini.
- Es valorarà positivament el creixement del patrimoni de l'IIC gestionada.

En virtut de l'article 46.bis.1 de la Llei 35/2003, actualitzada amb la Llei 22/2014, a continuació es publica la quantitat total de la remuneració abonada durant l'any 2018:

- La remuneració total en brut que Caixa Enginyers Gestió SGIIC ha abonat al seu personal durant l'exercici 2018 ha estat de 784.740,44 euros en concepte de remuneració fixa i de 97.787,74 euros en concepte de remuneració variable, distribuïda entre una plantilla total al tancament de l'exercici de 15 treballadors, dels quals 13 han percebut remuneració variable.