

## 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: 31/10/2013

### 1. Política d'inversió i divisa de denominació

#### Categoria

Vocació Inversora: Garantit de Rendiment Variable.

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

#### Descripció general

Política d'inversió: Fons garantit que té com a objectiu que el valor liquidatiu a venciment de la garantia (05/11/2018), sigui com a mínim el 100% del valor de la participació inicial, 17/01/2014, incrementat per la variació positiva de l'Índex de Preus al Consum no revisat i no harmonitzat espanyol (IPC) entre octubre de 2013 i agost de 2018, ambdós inclosos. (TAE mín. 0%).

La inversió en la cartera de renda fixa, amb venciment similar al venciment de la garantia, és la que garanteix el 100% de la inversió inicial. A inici del període de garantia s'estima que la cartera estigui invertida entre un 30-40 % en deute públic de l'Estat, un 20-25 % en RF pública amb qualitat creditícia mitjana (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 qualitat creditícia es refereix al moment de la compra, en cas de descens sobrevingut es podran mantenir fins al 100 % dels actius en cartera.

A inici del període de garantia, entre un 8-10 % del patrimoni del fons s'invertirà en la prima d'una opció call OTC referenciada a l'IPC amb venciment pròxim al de la garantia. La resta s'invertirà en liquiditat i repo inferior a 2 setmanes, sobre deute públic o titulitzacions amb qualitat creditícia elevada (mín.A -).

#### Operativa en instruments derivats

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

Per aconseguir l'objectiu de rendibilitat la societat gestora ha destinat entre 8-10% del patrimoni del fons a la compra d'una opció OTC Call referenciada a l'IPC espanyol.

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	101.716,06	101.866,03
Nº de participis	646	636
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	10.421	102,4493
2017	10.601	103,2183
2016	13.020	103,6033
2015	13.204	103,6138

#### Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

Comissió de gestió						Base de càlcul	Sistema d'imputació
% efectivament cobrat							
Període		Acumulada					
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total		
0,25		0,25	0,75		0,75	Patrimoni	

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 any actual	Trimestral			Anual				
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rendibilitat	-0,75	0,34	-0,20	-0,89	-0,61	-0,37	-0,01	1,15	

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-0,02	23-08-2018	-0,36	16-01-2018	-0,75	29-06-2015
Rendibilitat màxima	0,17	12-09-2018	0,17	12-09-2018	0,45	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 any actual	Trimestral			Anual				
		Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	0,67	0,60	0,38	0,90	1,62	1,01	1,54	2,17	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,44	14,25	12,92	26,30	21,78	
etra del Tresor a 1 ai	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	
VAR històric (iii)	1,10	1,10	1,13	1,15	1,14	1,14	1,26	1,24	

(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.

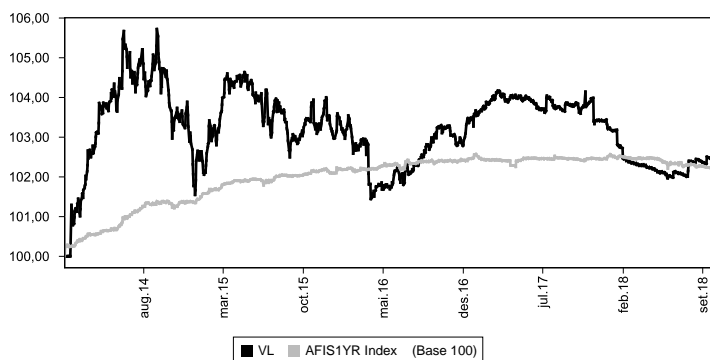
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**

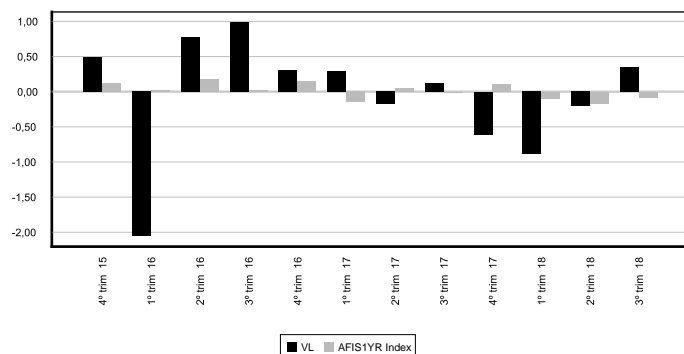
Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,93	0,31	0,31	0,31	0,31	1,23	1,24	1,24	

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



% Rendibilitat trimestral dels últims 3 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 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			
<b>Total Fons</b>	<b>627.316</b>	<b>33.583</b>	<b>-0,18</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	8.382	80,43	8.487	81,60
Cartera Interior	7.036	67,52	6.848	65,84
Cartera Exterior	1.165	11,18	1.502	14,44
Interessos	181	1,74	137	1,32
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	2.053	19,70	1.926	18,52
(+/-) RESTA	-14	-0,13	-12	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>10.421</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.401</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>10.401</b>	<b>10.451</b>	<b>10.601</b>	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-0,15	-0,28	-0,97	-47,40
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	0,34	-0,20	-0,76	-270,72
(+) Rendiments de Gestió	0,65	0,11	0,17	492,35
(+) Interessos	0,49	0,69	1,93	-28,73
(+) Dividends				
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	-0,50	-0,74	-1,91	-32,26
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,67	0,17	0,15	297,03
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats				
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,31	-0,31	-0,93	1,05
(-) Comissió de gestió	-0,25	-0,25	-0,75	1,01
(-) Comissió de dipositaris	-0,05	-0,05	-0,15	1,02
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	1,27
(-) Unes altres despeses de gestió corrent			-0,01	5,03
(-) 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>10.421</b>	<b>10.401</b>	<b>10.421</b>	

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

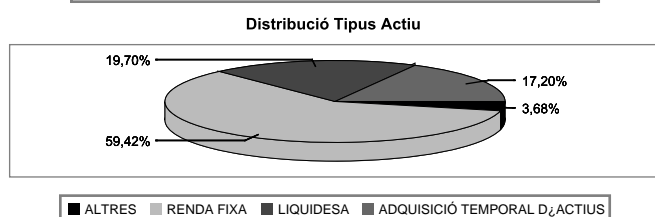
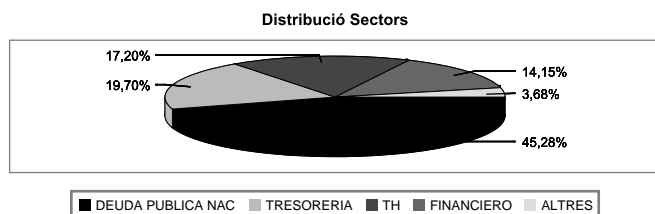
3. Inversions financeres

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 CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	2.088	20,04	2.104	20,23
RENTA FIJA CCAA ARAGON 2018-09-20	EUR			567	5,45
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,90 2019-01-31	EUR	2.630	25,24	2.654	25,52
<b>Total Deute Públic Cotitzat menys 1 any</b>		<b>4.718</b>	<b>45,28</b>	<b>5.325</b>	<b>51,20</b>
RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	526	5,04	529	5,09
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any</b>		<b>526</b>	<b>5,04</b>	<b>529</b>	<b>5,09</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>5.244</b>	<b>50,32</b>	<b>5.854</b>	<b>56,29</b>
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-10-10	EUR	1.792	17,20		
REPO CAJA INGENIEROS -0,01 2018-07-04	EUR			994	9,55
<b>TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D<sub>2</sub>ACTIUS</b>		<b>1.792</b>	<b>17,20</b>	<b>994</b>	<b>9,55</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>7.036</b>	<b>67,52</b>	<b>6.848</b>	<b>65,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>7.036</b>	<b>67,52</b>	<b>6.848</b>	<b>65,84</b>
RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,10 2018-07-30	EUR			403	3,88
RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,50 2019-06-19	EUR	101	0,96	101	0,97
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,00 2018-11-08	EUR	848	8,14	853	8,20
<b>Total Renda Fixa Privada Cotitzada menys 1 any</b>		<b>949</b>	<b>9,10</b>	<b>1.357</b>	<b>13,05</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>949</b>	<b>9,10</b>	<b>1.357</b>	<b>13,05</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>949</b>	<b>9,10</b>	<b>1.357</b>	<b>13,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>949</b>	<b>9,10</b>	<b>1.357</b>	<b>13,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>7.985</b>	<b>76,62</b>	<b>8.205</b>	<b>78,89</b>

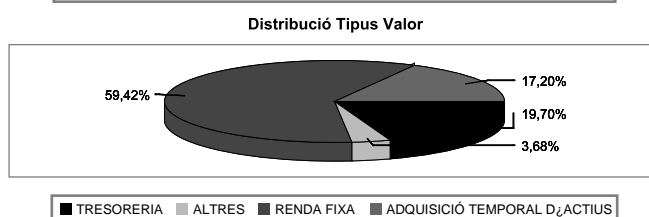
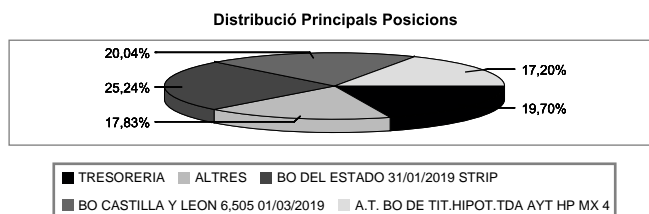
Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

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
SPIPC Index	C/ CALL OTC EUROPEA C.AGRICOLE SPIPC Index	10.232	inversió
<b>Total subjacent renda fixa</b>		<b>10.232</b>	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>10.232</b>	



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 10.798.764,24 euros, que suposa un 103,70% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 10.798.764,24 euros, que suposa un 103,70% 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 GESTION:

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 pujar 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 situïn 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 afluixat 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.

Respecte del CE 2018 Inflació Garantit, durant el trimestre l'opció en cartera lligada a l'Índex de Preus de Consum (IPC) ha incrementat el seu valor. Cal destacar que durant el mes d'agost es va fer la darrera observació segons les condicions de la garantia i es va obtenir com a resultat que, quan venci el fons (el 5 de novembre de 2018), la rendibilitat acumulada des de l'inici haurà de ser del 2,53%, o superior. La resta de la cartera ha continuat invertida sobretot en emissions de deute públic i renda fixa corporativa.

Respecte de la renda fixa, el màxim contribuïdor ha estat una emissió flotant d'Intesa Sanpaolo amb venciment el 2018, amb una rendibilitat acumulada del +0,17%. 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 al gener de 2019, amb una rendibilitat acumulada del -0,07%. En total, el fons ha acabat el període amb una rendibilitat del +0,34%.

En fer aquesta anàlisi, la rendibilitat acumulada des del principi de la garantia és del 2,42%, mentre que la rendibilitat estimada al venciment (5/11/2018) és del 2,53% segons les observacions de l'índex, tal com es descriu al prospecte del fons. En cas de sol·licitar un reemborsament anticipat al venciment de la garantia, s'aplicaria el valor liquidatiu actual, i s'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 0,11% inferior a l'estimada al venciment, en aplicar la comissió de reemborsament, la rendibilitat final seria un 5,11% 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 0,60%, superior a la de la lletra del Tresor a un any, que ha estat del 0,25%. La diferència respon principalment a l'efecte de l'OTC lligada a la inflació.

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 la inflació espanyola. Tot i que pel seu venciment i objectiu de rendibilitat és difícil comparar-lo directament amb la resta de fons, convé ressaltar que altres fons amb objectiu variable -com el CE 2019 Borsa Europa Garantit i el CE 2019 Ibex Garantit- han tancat el trimestre amb rendibilitats del -0,98% i el 0,34% respectivament, sobretot per l'evolució dels índexs a què vinculen el seu objectiu i a la seva inversió en renda fixa sobirana, amb venciments de baixa duració.

Pel que fa referència a la qualitat creditícia, les principals agències no han modificat la qualitat assignada a les emissions en cartera.

Respecte de les decisions d'inversió, durant el trimestre s'ha gestionat la liquiditat del fons mitjançant el cobrament de cupons i la compravenda de repos (operacions amb pacte de recompra), i no ha calgut fer cap més operació.

La liquiditat del fons s'ha protegit comprant repos amb venciment màxim quinzenal pactat amb el dipositari. El col·lateral de les operacions han estat, en gran mesura, emissions de titulització hipotecària d'alta qualitat creditícia, i el fons no ha satisfet cap comissió per la inversió.

En tancar el trimestre, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,28 anys, una duració de 0,21 anys i una rendibilitat mitjana bruta -sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI- a preus de mercat del -0,19% TAE.

El patrimoni del fons i el nombre de partícips han augmentat un 0,19% i un 1,57% respectivament. Les despeses en què ha incorregut el fons han estat del 0,31%.

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. Durant el període en qüestió, el fons no ha exercit el dret de votar en cap junta d'accionistes, atès que no té drets polítics perquè inverteix en accions de renda variable.

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. La perspectiva del fons per als propers mesos és mantenir el valor liquidatiu estable fins al venciment per tal de complir amb la garantia que indiquen les condicions del prospecte. Així, s'aconseguirà un resultat acumulat del 2,53% des del començament (el 17 de gener del 2014).