

CAJA INGENIEROS 2019 BOLSA EUROPA GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4184

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Caspe 88, Bajos,
08010 - Barcelona

Correo Electrónico

atencional socio@caja-ingenieros.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/12/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo garantizado que tiene como objetivo que el valor liquidativo a 22/03/2019 sea como mínimo el 100% del valor de la participación a 04/04/2014, incrementado por la variación del índice Eurostoxx 50, tomando como valor inicial, su precio de cierre a 07/04/2014 y el del 18/03/2019 como final, con un mínimo del 1,50% (TAE mínima 0,30%) y un máximo del 30% (TAE máxima 5,42%).

Hasta el 04/04/14, y desde el 23/03/19 inclusive, el patrimonio se invertirá en liquidez y en repos a día sobre Deuda del Estado. Desde el 05/04/14 hasta el 22/03/19 invertirá en renta fija (RF) pública y privada, con vencimiento próximo al de la garantía. La cartera de Renta fija tendrá un 30-40% estará invertido en Deuda del Estado, un 20-25% en RF pública con calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+), un 20-25% en RF pública con calidad crediticia baja (entre BB- y BB+) y un 10-15% en RF privada con calidad crediticia media, excluidas titulizaciones. El resto se invertirá en liquidez y repo a 2 semanas, sobre Deuda Pública o titulizaciones con calidad crediticia elevada (mín. A-).

La calidad de los activos se refiere al momento de la compra.

Entre un 8-10% del patrimonio del fondo se invertirá en la prima de una opción OTC referenciada al Eurostoxx 50.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.195.110,07	3.204.034,04
Nº de Partícipes	955	949
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.516	7,0471
2017	25.031	7,2527
2016	25.959	7,0672
2015	25.904	6,9959

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03	0,00	0,03	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,83	-0,98	1,29	-3,12	-1,36	2,62	1,02	1,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	28-09-2018	-1,20	28-09-2018	-2,44	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	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	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,34	0,16	0,17	0,24	0,26	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,79	3,79	3,65	3,61	3,38	3,38	3,59	3,94	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

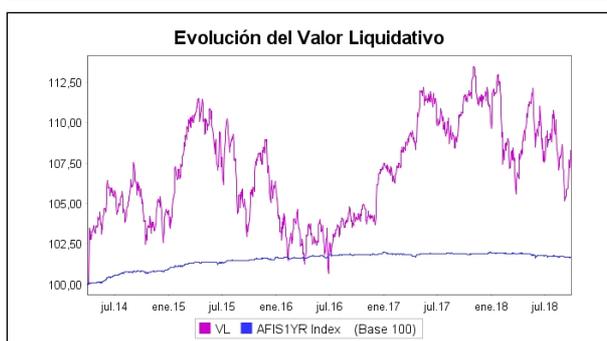
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,08	0,08	0,08	0,08	0,46	0,94	1,22	

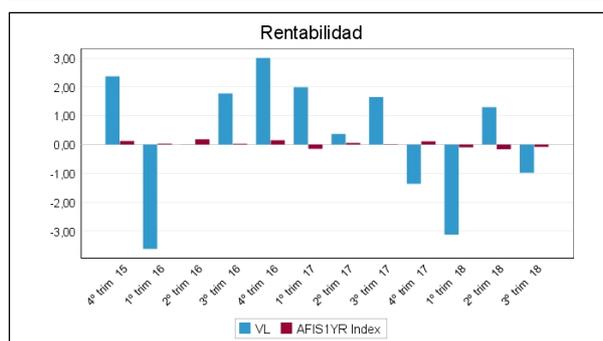
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	11.156	534	-0,13
Renta Fija Internacional	81.187	2.596	0,10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	139.678	6.448	-0,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	53.712	3.653	0,95
Renta Variable Euro	82.867	4.790	-1,51
Renta Variable Internacional	145.574	7.930	0,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	42.743	2.001	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	70.399	5.631	-0,52
Global	0	0	0,00
Total fondos	627.317	33.583	-0,18

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.614	82,67	19.091	83,72
* Cartera interior	9.772	43,40	9.826	43,09
* Cartera exterior	9.181	40,78	9.451	41,45
* Intereses de la cartera de inversión	-338	-1,50	-187	-0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.915	17,39	3.728	16,35
(+/-) RESTO	-13	-0,06	-15	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	22.516	100,00 %	22.803	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.803	22.686	25.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,28	-0,77	-7,68	-64,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,98	1,27	-3,00	-175,49
(+) Rendimientos de gestión	-0,90	1,35	-2,76	-165,12
+ Intereses	0,51	0,60	1,72	-16,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-0,67	-1,55	-30,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,93	1,43	-2,93	-163,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,24	-0,60
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	-0,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-0,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.516	22.803	22.516	

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		21103	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 5.410,00 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION:

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las turbulencias económicas, financieras y políticas. Los hechos más relevantes fueron las tensiones financieras y económicas tanto de Turquía como de Argentina -que contagiaron al resto de activos emergentes-, el comportamiento negativo de los mercados italianos debido al desconcierto político en que se encuentra inmerso el país y la subida del tono proteccionista de Estados Unidos, que oscurece las perspectivas de crecimiento de la economía mundial frenando el comercio. Por otro lado, Canadá se incorporó al acuerdo comercial preliminar entre Estados Unidos y México para remplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). En el capítulo de los bancos centrales, ambos mantuvieron las estrategias de política monetaria anunciadas en reuniones anteriores.

En Europa, el Banco Central Europeo reiteró la intención de continuar con la hoja de ruta anunciada durante la última reunión. En la rueda de prensa, Mario Draghi remarcó que se espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo. Respecto a las medidas de política no convencionales, anunció la reducción del programa de compra de activos hasta los 15 000 millones de euros (desde los 30 000) a partir de octubre. En relación con las proyecciones macroeconómicas, la máxima institución monetaria europea rebajó ligeramente las perspectivas de crecimiento económico de la eurozona para 2018 y 2019 hasta el 2 % y el 1,8 % respectivamente. En cuanto a la inflación, atendiendo a los precios actuales del petróleo, el BCE espera que fluctúe alrededor del nivel actual del 2 % de tasa interanual.

En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió de forma unánime elevar los tipos de interés hasta el rango 2-2,25 %, considerando la buena evolución del mercado laboral -que continúa en cifras compatibles con el pleno empleo- y los niveles de inflación de los últimos meses. En el comunicado posterior de su presidente, Jerome Powell, se destacó la fortaleza del consumo interno y la inversión privada, que se están expandiendo gracias a una política fiscal que está favoreciendo el crecimiento económico, el aumento de los salarios y la confianza de los consumidores. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, la Fed espera que el PIB estadounidense crezca un 3,1 % en 2018, y un 2,5 % en 2019. Respecto a los niveles de inflación subyacente, la máxima institución monetaria de EUA espera que se sitúen en torno al 2 % a lo largo de todo el horizonte de proyecciones realizadas hasta 2020.

En el plano microeconómico, y una vez finalizada la campaña de resultados del segundo trimestre del año, se puede llegar a la conclusión de que existe un desajuste entre la realidad corporativa y el desempeño de los mercados (excluyendo EUA). Así, destacó el hecho de que los beneficios siguieron aumentando un 7 % en el plano europeo y un 25 % en el norteamericano, que se vio impulsado por la fortaleza del sector tecnológico, así como los beneficios derivados de la reducción de la tasa impositiva y la repatriación de capitales, que aceleró la recompra de acciones. En Europa, la evolución corporativa estuvo marcada por los efectos negativos de la apreciación del euro (aunque desacelerando con respecto al trimestre anterior) y el atisbo de incremento de ciertos costes de aprovisionamiento y operativos (energía y mano de obra, entre otros). Aunque a dos velocidades, esta sólida evolución de los resultados empresariales sigue actuando como soporte fundamental para las cotizaciones bursátiles a medio plazo.

En los mercados de renta fija se produjo un aumento de las TIRs de los activos refugio. De este modo, la deuda soberana

alemana y norteamericana a 10 años aumentan sus rentabilidades hasta el 0,47 % y el 3,06 % respectivamente. En cuanto al crédito, destaca el buen comportamiento del crédito de alta rentabilidad (high yield), que reduce su spread de los 300 a los 275 puntos básicos. El tipo de cambio EUR/USD cerró a niveles de 1,16 USD/EUR, prácticamente sin variaciones respecto al mes anterior. Por último, en relación con las materias primas, el precio del Brent se mantuvo más o menos estable, pese a la volatilidad sufrida en los mercados financieros de las economías emergentes, y fluctuó entre los 70 y los 80 dólares por barril.

Respecto al fondo CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, durante el trimestre la opción en cartera ligada al índice Eurostoxx 50 ha actuado como detractor de rentabilidad, ya que el índice de referencia ha acabado sin apenas cambios (+0,11 %), pero la reducción de valor temporal ha hecho descender el valor de la opción. El resto de la cartera ha seguido invertida principalmente en deuda pública y en referencias de deuda corporativa, con un vencimiento cercano al de la garantía. La rentabilidad del periodo ha sido del -0,98 %, fuertemente condicionada por el movimiento mencionado del índice, que marca la rentabilidad final de la garantía. Respecto a la renta fija, el máximo contribuidor ha sido una emisión de la Generalitat de Catalunya con vencimiento en 2020, con una rentabilidad acumulada del 0,40 %. Excepto las del sector financiero, el resto de referencias han experimentado descensos en el valor aportado, debido en gran parte a la cercanía del vencimiento de las emisiones. El mayor detractor ha sido un bono cupón cero de Deuda del Estado con vencimiento en 2018 y rentabilidad acumulada del -0,13 %.

En la fecha de este análisis, la rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía es del 6,96 %. Según las observaciones del índice, como se describe en el folleto informativo del fondo, al vencimiento (22/3/2019) se estima que sean del 7,32 %. En caso de solicitar un reembolso anticipado al vencimiento de la garantía, se aplicaría el valor liquidativo actual y la correspondiente comisión de reembolso (un 5 %). Por ejemplo, en caso de un reembolso de final de trimestre en que la rentabilidad acumulada sea un 0,36 % inferior a la estimada a vencimiento, al aplicar la comisión de reembolso la rentabilidad final sería un 5,36 % inferior a la mínima garantizada. Independientemente de la evolución del valor liquidativo, al vencimiento se alcanzará la garantía establecida.

La volatilidad del fondo ha sido del 8,45 %, superior a la de la Letra del Tesoro a un año, que ha sido del 0,25 %. Esta diferencia se debe principalmente al efecto de la OTC ligada al índice Eurostoxx 50 y al vencimiento superior a un año de algunos activos de renta fija en cartera.

En comparación con el resto de fondos garantizados gestionados por la entidad, el fondo ha mostrado un rendimiento acorde con su perfil de riesgo y el efecto del componente variable ligado al Eurostoxx 50. En concreto, comparado con otro fondo gestionado por CI Gestión con vencimiento de garantía en 2019, el CI 2019 Ibox Garantizado ha obtenido una rentabilidad superior (-0,34 %) y una volatilidad inferior (0,20 %), ante todo por el subyacente distinto y la diferente forma de cálculo de las opciones a las que hace referencia la rentabilidad final de la garantía, que, en este caso, basa su resultado final en un promedio de rentabilidad fundamentado en observaciones mensuales del Ibox 35.

En referencia a la calidad crediticia, durante el trimestre no se han producido cambios en la calificación asignada a las emisiones en cartera. El fondo mantiene más de un 87 % de su cartera de renta fija en emisiones investment grade.

Respecto a las decisiones de inversión, durante el trimestre solo se han realizado operaciones de venta parcial de la OTC ligada al índice Eurostoxx 50 con el fin de ajustar el saldo después de los reembolsos de partícipes. La liquidez del fondo se ha gestionado pagando los cupones de la renta fija en cartera y comprando repos sobre titulación hipotecaria de elevada calidad crediticia.

Al final del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,80 años, una duración de 0,63 años y un rendimiento medio bruto (sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,06 % TAE.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,26 %, y el número de partícipes ha aumentado un 0,63 %. Los gastos

soportados por el fondo han sido del 0,08 %.

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los participantes, como primas de asistencia a juntas. En el caso del CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, al invertir exclusivamente en renta fija, no procede ejercer el derecho voto en juntas de accionistas.

Respecto a las perspectivas para los próximos trimestres, probablemente se observe una desaceleración en el conjunto de las economías, aunque se acentuará la disparidad entre regiones. Por su parte, los bancos centrales seguirán normalizando las políticas monetarias, cosa que endurecerá paulatinamente las condiciones financieras globales. A pesar de la fortaleza de los fundamentales, es un entorno propicio para un repunte de la volatilidad. Las perspectivas del fondo para los próximos meses dependerán en gran medida de la evolución del índice Eurostoxx 50, al que está ligada la garantía. Respecto a la cartera de renta fija, se mantendrá el nivel de inversión actual y solo se realizarán operaciones para reinvertir la liquidez o dar salida a aquellos partícipes que decidan reembolsar antes del final de la garantía.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012643 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	0	0,00	1.504	6,60
ES00000950E9 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA 4,95 2020-02-11	EUR	2.234	9,92	2.246	9,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.234	9,92	3.750	16,45
ES0000101586 - RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	1.999	8,88	2.010	8,81
ES0000107443 - RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1.046	4,65	1.052	4,61
ES0000012643 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	1.492	6,63	0	0,00
ES0001351347 - RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	231	1,02	232	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.768	21,18	3.294	14,44
ES0413790355 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	308	1,37	310	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		308	1,37	310	1,36
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	2.039	9,05	2.048	8,98
ES0413790231 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	423	1,88	426	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.462	10,93	2.473	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.772	43,40	9.826	43,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.772	43,40	9.826	43,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.772	43,40	9.826	43,10
XS0439945907 - RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	0	0,00	5.752	25,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.752	25,23
XS0439945907 - RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	5.705	25,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.705	25,34	0	0,00
XS0859920406 - RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	233	1,04	234	1,03
XS0842828120 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	1.120	4,97	1.123	4,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.353	6,01	1.357	5,96
XS0428962921 - RENTA FIJA CO 4,38 2019-05-20	EUR	684	3,04	686	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		684	3,04	686	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.742	34,39	7.795	34,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.742	34,39	7.795	34,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.742	34,39	7.795	34,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.513	77,79	17.622	77,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.