

CAJA INGENIEROS 2019 BOLSA EUROPA GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4184

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	3.174.489,92	3.204.034,04
Nº de Partícipes	950	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	21.167	6,6678
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	0,05	0,00	0,05	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,20	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	-8,07	-5,38	-0,98	1,29	-3,12	2,62	1,02	1,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	10-10-2018	-1,20	28-09-2018	-2,44	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	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

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	7,37	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	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,25	0,34	0,16	0,24	0,26	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,97	3,97	3,79	3,65	3,61	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)	0,32	0,08	0,08	0,08	0,08	0,46	0,94	1,22	

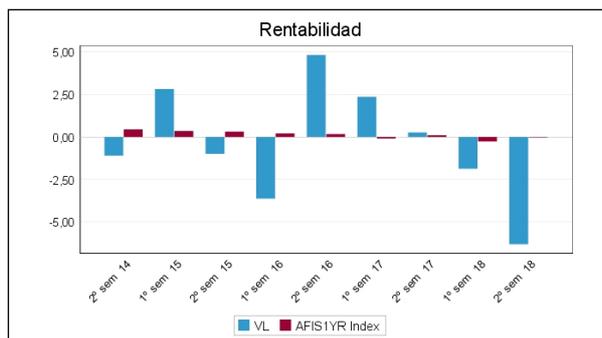
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	11.753	549	-0,47
Renta Fija Internacional	77.801	2.536	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	138.369	6.465	-3,59
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	57.004	3.870	-7,63
Renta Variable Euro	76.064	4.703	-13,73
Renta Variable Internacional	138.984	7.900	-12,65
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	41.156	1.944	-3,40
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	67.609	5.558	-5,65
Global	0	0	0,00
Total fondos	608.740	33.525	-7,09

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.362	82,02	19.091	83,72
* Cartera interior	9.716	45,90	9.826	43,09
* Cartera exterior	7.927	37,45	9.451	41,45
* Intereses de la cartera de inversión	-282	-1,33	-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)	3.814	18,02	3.728	16,35
(+/-) RESTO	-9	-0,04	-15	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	21.167	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	25.031	25.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	-7,29	-8,45	-88,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,47	-2,02	-8,32	196,48
(+) Rendimientos de gestión	-6,31	-1,86	-8,00	213,74
+ Intereses	1,04	1,21	2,26	-20,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,97	-1,07	-2,04	-16,02
± 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)	-6,38	-2,00	-8,22	195,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,32	-5,13
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-5,84
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-5,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,89
- 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)	21.167	22.803	21.167	

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

3. Inversiones financieras

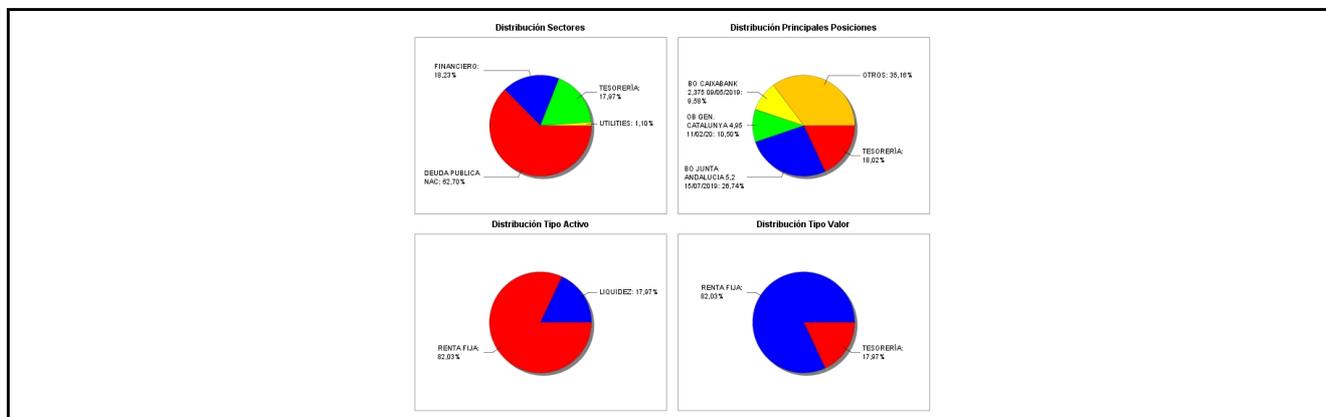
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.716	45,90	9.826	43,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.716	45,90	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	9.716	45,90	9.826	43,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.691	36,34	7.795	34,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.691	36,34	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	7.691	36,34	7.795	34,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.407	82,24	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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROPE STOXX50	C/ CALL OTC EUROPEA BARCLAYS SX5E Index MAR19	21.103	Inversión
Total subyacente renta variable		21103	

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

A 19/12/2018: CAJA INGENIEROS GESTIÓN SGIIC, SAU, les comunica que como consecuencia del cierre adelantado del mercado BME, así como de otros mercados relevantes en Europa los días 24 y 31 de diciembre, se procederá a adelantar ocasionalmente la hora de corte de las órdenes de suscripción y reembolso a las 13.00 h de los días 24 y 31 de diciembre, con el fin de asegurar que a esas órdenes se les aplica un valor liquidativo desconocido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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:

Los mercados financieros han despedido el año confirmando las caídas registradas durante el segundo semestre. El mal comportamiento de los activos ha reflejado los rumores en torno al inicio de un cambio de ciclo que, según se cree, debería llegar en 2020. La curva de tipos de interés en Estados Unidos, uno de los indicadores adelantados por excelencia, ha continuado aplanándose y, por ende, lastrando el sentimiento de los agentes del mercado, aunque se ha mantenido en positivo. El brexit ha seguido erosionando la confianza de los inversores; a pesar de que se acerca su fecha de resolución (29 de marzo), no existe consenso en el Parlamento británico, con lo que aumentan las probabilidades de una salida no acordada de la UE. El riesgo italiano ha menguado, al llegar a un acuerdo su Gobierno con Bruselas en diciembre para aprobar la Ley de Presupuestos de 2019. Al otro lado del Atlántico, la guerra comercial entre Estados Unidos y China ha continuado latente, aunque ha bajado la intensidad. En noviembre, ambos países retomaron las negociaciones y, pocos días después, acordaron una tregua temporal de 90 días.

En relación con las reuniones de los principales bancos centrales, en Europa el Banco Central Europeo ha confirmado el fin del programa de compra de deuda y ha dejado los tipos de interés en los niveles actuales "al menos hasta verano de 2019". Además, ha decidido por unanimidad mantener la reinversión de los vencimientos de las emisiones en cartera, alargando la política acomodaticia y manteniendo cierto grado de flexibilidad en términos de actuación. Las estimaciones de crecimiento para 2019 han caído una décima en términos de PIB y se han situado en el +1,7 %, aunque las de 2020 y 2021 se han mantenido en el +1,7 % y el +1,5 % respectivamente. Por lo que respecta a la inflación, se ha mandado un mensaje ambivalente, aunque se admite que la presión inflacionista ejercida por el incremento de salarios empieza a ser tangible. En cuanto a la Fed, en 2019 ha subido tipos por cuarta vez y los ha ubicado en el rango 2,25 %-2,50 %. A pesar de que las previsiones de crecimiento del PIB para 2019 se han reducido del 2,5 % al 2,3 %, el diagrama de puntos ha señalado dos subidas adicionales en 2019 (más las tres anteriores) y una en 2020. La previsión de inflación para 2019 ha caído dos décimas, hasta el 1,9 %. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,7 %, en mínimos de las últimas décadas, aunque las presiones inflacionistas por salarios todavía no son preocupantes, según apuntan las actas.

A nivel microeconómico, la temporada de resultados correspondientes al tercer trimestre finalizó en noviembre arrojando cifras que invitan al optimismo. Por lo que respecta al Eurostoxx 600, el crecimiento medio de las ventas se situó en el 5,4 %, mientras que el beneficio por acción se incrementó en un 9,2 %, impulsado por el sector energético, industrial y tecnológico. En Estados Unidos, las ventas de las compañías que conforman el S&P 500 aumentaron un 8,4 %; y sus beneficios por acción, un 24,3 %, todo gracias a los sectores relacionados con la energía, las telecomunicaciones y la tecnología. La divergencia entre uno y otro continente en términos de beneficios se debe al impulso que recibieron las compañías norteamericanas por la reforma tributaria del presidente Donald Trump.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, el rendimiento del bono a 10 años alemán se ha estrechado hasta el 0,24 % (desde el 0,30 % alcanzado al cierre de junio y el 0,57 % registrado en octubre). Por lo que hace a Estados Unidos, el bono del Tesoro (Treasury) a 10 años también se ha estrechado desde el 2,86 % al 2,71 %, a pesar de haber crecido hasta el 3,23 % en el periodo septiembre-noviembre. Cabe destacar el aplanamiento de la parte corta de la curva (bonos a 2 y 5 años del Tesoro estadounidense) del pasado 3 de diciembre. En relación con las materias primas, el precio del Brent ha descendido un 32,3 % y se ha situado en los 53,80 USD/barril debido a los temores sobre una ralentización de la economía mundial y la consiguiente contracción de la demanda. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar ha cerrado 2018 en 1,147, cuando al cierre del mes de junio era de 1,168. Finalmente, el oro ha actuado como valor refugio durante el último periodo del año, con revalorizaciones del 2,4 %, y se ha situado en 1 282,5 USD/onza, aunque ha cedido un 1,6 %

desde el cierre de 2017.

Hay que tener en cuenta que en 2018 la gran mayoría de activos financieros ha generado una rentabilidad negativa. De los grandes activos, solo la categoría liquidez o algunas inversiones monetarias en USD han obtenido rendimientos positivos. Casi el 80 % de las clases de activos ha registrado un retorno negativo, una estadística que solo se ha superado dos veces en los últimos veinte años.

Respecto al fondo CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, durante el semestre la opción en cartera ligada al índice Eurostoxx 50 ha actuado como detractora de rentabilidad, siguiendo la evolución negativa del índice, que ha caído un 11,61 %. El resto de la cartera se ha mantenido invertida principalmente en deuda pública y referencias de deuda corporativa con un vencimiento cercano al de la garantía. La rentabilidad del periodo ha sido del -6,31 %, fuertemente condicionada por dicho movimiento 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 0,79 %. El resto de referencias, excepto el bono de Intesa Sanpaolo 2019 (+0,46 %) y el bono de CaixaBank 2019 (+0,14 %), han experimentado ligeros descensos en el valor aportado, debido en gran parte a la cercanía respecto al vencimiento de las emisiones. El mayor detractor ha sido un bono cupón cero de deuda del Estado con vencimiento en 2019 y rentabilidad acumulada del -0,16 %.

En fecha de este análisis, la rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía es del 1,20 %, mientras que la rentabilidad estimada al vencimiento (22/3/2019) según las observaciones del índice, como se describe en el folleto informativo del fondo, es del 1,62 %. 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 el caso de un reembolso al final del semestre, en que la rentabilidad acumulada es un 0,42 % inferior a la estimada al vencimiento, al aplicar la comisión de reembolso la rentabilidad final sería un 5,42 % inferior a la mínima garantizada. Independientemente de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, al llegar al vencimiento se alcanzará la garantía establecida.

La volatilidad del fondo ha sido del 6,82 %, superior a la de la Letra del Tesoro a un año, que ha sido del 0,32 %. Esta diferencia se debe principalmente al efecto de la OTC ligada al índice Eurostoxx 50 y al vencimiento superior a un año de algún activo 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 componente variable ligado al Eurostoxx 50. En concreto, el CI 2019 Ibex Garantizado, otro fondo gestionado por CI Gestión con vencimiento de garantía en 2019, ha obtenido una rentabilidad superior (-0,63 %) y una volatilidad inferior (0,21 %), ante todo por el subyacente distinto y la diferente forma de calcular las opciones a las que hace referencia la rentabilidad final de la garantía, que en este caso basa su resultado final en una media de rentabilidad basada en observaciones mensuales del IBEX 35.

En lo que se refiere 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 como mínimo 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 reembolsos de los partícipes. Durante el semestre, la OTC contratada como inversión para asegurar el objetivo de rentabilidad final ha tenido un apalancamiento medio del 41,46 % sobre el patrimonio del fondo. La liquidez se ha gestionado mediante los pagos de los cupones de la renta fija en cartera y comprando repo sobre titulización hipotecaria de elevada calidad crediticia.

Al cerrar el semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,54 años, una duración de 0,43 años y un rendimiento medio bruto (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0 % TAE.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,18 % y el número de partícipes ha aumentado un 0,11 %. Los gastos

soportados por el fondo han sido del 0,16 %.

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 de CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, al invertir exclusivamente en renta fija no procede ejercer el derecho a votar en juntas de accionistas.

De cara a 2019, a pesar de la incertidumbre alrededor de las negociaciones de la guerra arancelaria entre EUA y China, de la decisión que tome el Parlamento británico en torno al brexit y del endurecimiento de la política monetaria a ambos lados del Atlántico, la situación macroeconómica global debería seguir siendo benigna, contribuyendo a un mayor crecimiento mundial. De confirmarse este entorno, los resultados corporativos deberían recoger los avances en la actividad y reflejar unas valoraciones razonables, especialmente tras las correcciones experimentadas en la segunda mitad del año. 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, previsto para el 22 de marzo de 2019.

Caja Ingenieros Gestión SGIIC, S. A. U. dispone de una política remunerativa para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo tanto propios como de las instituciones de inversión colectiva (IIC) que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido, y una retribución variable, vinculada a una gestión prudente de los riesgos y a la consecución de unos objetivos previamente establecidos. Todos los profesionales de Caja Ingenieros Gestión participan cada año en un proceso de evaluación sencillo y claro cuya máxima es el reconocimiento, la motivación y el desarrollo profesional de los mismos y que sirve para establecer planes de acción con tal de detectar puntos fuertes y áreas de mejora. El sistema de evaluación está basado en el cumplimiento de unas competencias individuales y transversales, para las cuales se esperan distintos niveles según cada familia profesional. Las competencias se traducen en unos comportamientos observables que cada responsable debe evaluar de las personas de su equipo, determinando si los mismos se dan nunca, casi nunca, a veces, casi siempre o siempre (valores del 1 al 5).

Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC y que se aplica según criterios de proporcionalidad. Quienes tienen especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC son aquellos empleados a los que directamente se ha encomendado participar en la toma de decisiones de una IIC o varias, siempre con la supervisión de sus superiores jerárquicos, el director de Inversiones y el director general, también definidos como altos cargos. Estos empleados inciden de forma directa en el perfil de riesgo de las IIC, asumiendo riesgos de crédito, mercado, liquidez y operación.

Como el objetivo variable de los empleados con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC está vinculado a la rentabilidad de estas, para fijar la remuneración variable se tendrán en cuenta los siguientes criterios específicos:

- La política será acorde con una gestión eficaz del riesgo, ya que no se ofrecerán incentivos por asumir un exceso del mismo. La evaluación de los resultados de los gestores de IIC estará ligada a la rentabilidad del benchmark y se penalizará que la rentabilidad del fondo sea inferior a la del mismo.
- Al evaluar la rentabilidad se tendrá en cuenta el incumplimiento de los límites de riesgo cuando estos impliquen asumir mayor riesgo con el fin de obtener mayor rentabilidad.

- Al evaluar los resultados del empleado, no se tendrá en consideración únicamente la rentabilidad de las IIC gestionadas, sino que también se valorarán los objetivos de la entidad y los resultados individuales de carácter no financiero.
- La evaluación de resultados se llevará a cabo teniendo en cuenta varios ejercicios, de acuerdo con las características de las IIC gestionadas. De esta forma se garantiza la evaluación a largo plazo.
- Se valorará positivamente el crecimiento del patrimonio de la IIC gestionada.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración abonada durante el año 2018:

- La remuneración bruta total abonada por Caja Ingenieros Gestión SGIIC a su personal durante el ejercicio 2018 ha sido de 784.740,44 euros en concepto de remuneración fija y de 97.787,74 euros en concepto de remuneración variable, distribuida entre una plantilla total al cierre del ejercicio de 15 empleados, de los cuales 13 han percibido remuneración variable.

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 CATALUNY 4,95 2020-02-11	EUR	2.222	10,50	2.246	9,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.222	10,50	3.750	16,45
ES0000101586 - RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	1.988	9,39	2.010	8,81
ES0000107443 - RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1.041	4,92	1.052	4,61
ES0000012643 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	1.482	7,00	0	0,00
ES0001351347 - RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	229	1,08	232	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.741	22,39	3.294	14,44
ES0413790355 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	0	0,00	310	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	310	1,36
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	2.028	9,58	2.048	8,98
ES0413790355 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	306	1,45	0	0,00
ES0413790231 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	420	1,98	426	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.754	13,01	2.473	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.716	45,90	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		9.716	45,90	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		9.716	45,90	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	5.660	26,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.660	26,74	0	0,00
XS0859920406 - RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	0	0,00	234	1,03
XS0842828120 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	0	0,00	1.123	4,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.357	5,96
XS0859920406 - RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	232	1,10	0	0,00
XS0842828120 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	1.116	5,27	0	0,00
XS0428962921 - RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR	683	3,23	686	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.031	9,60	686	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.691	36,34	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		7.691	36,34	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		7.691	36,34	7.795	34,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.407	82,24	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.