

## CAJA INGENIEROS 2019 BOLSA EUROPA GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 4184

Informe Semestral del Primer 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](http://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

[atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@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](mailto: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	3.204.034,04	3.451.299,70
Nº de Partícipes	949	998
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	22.803	7,1171
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	0,05	0,00	0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,87	1,29	-3,12	-1,36	1,65	2,62	1,02	1,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,16	25-06-2018	-1,16	25-06-2018	-2,44	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,41	05-04-2018	1,41	05-04-2018	1,51	22-06-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,43	7,61	7,26	4,66	4,80	4,59	5,34	6,77	
<b>Ibex-35</b>	13,92	13,35	14,44	14,25	12,11	12,92	26,30	21,78	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,27	0,34	0,16	0,17	0,17	0,24	0,26	0,27	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,65	3,65	3,61	3,38	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.

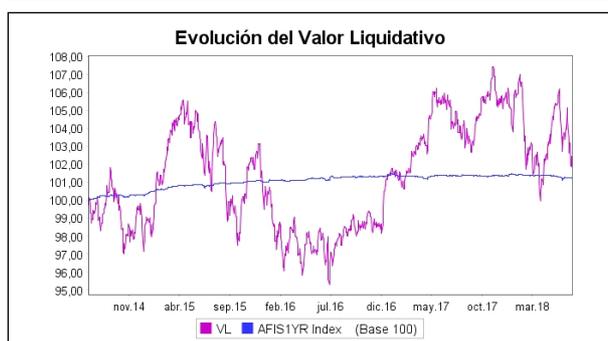
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,46	0,94	1,22	

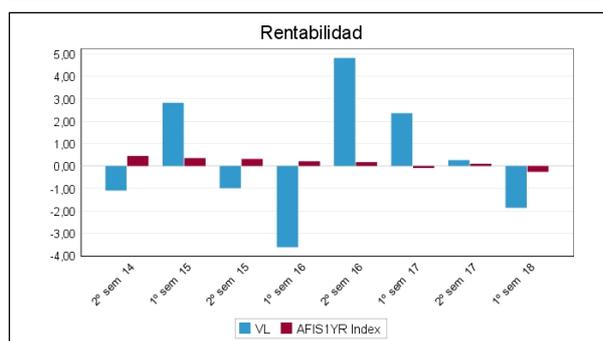
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.282	561	-0,48
Renta Fija Internacional	97.175	2.873	-1,02
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.947	6.328	-0,15
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	47.415	3.396	0,77
Renta Variable Euro	69.854	3.862	1,83
Renta Variable Internacional	146.583	7.955	0,76
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	45.507	2.028	-1,39
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	82.873	6.097	-2,17
Global	0	0	0,00
Total fondos	636.636	33.100	-0,15

\*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	19.091	83,72	24.404	97,50
* Cartera interior	9.826	43,09	13.323	53,23
* Cartera exterior	9.451	41,45	11.211	44,79
* Intereses de la cartera de inversión	-187	-0,82	-129	-0,52
* 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)	3.728	16,35	644	2,57
(+/-) RESTO	-15	-0,07	-17	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	22.803	100,00 %	25.031	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)	25.031	25.333	25.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,29	-1,46	-7,29	369,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,02	0,27	-2,02	-793,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	0,44	-1,86	-499,48
+ Intereses	1,21	1,22	1,21	-6,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	-0,87	-1,07	15,35
± 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)	-2,00	0,09	-2,00	-2.089,20
± 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	-0,16	-0,16	-0,16	-8,65
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-7,33
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-7,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	22.803	25.031	22.803	

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

### 3. Inversiones financieras

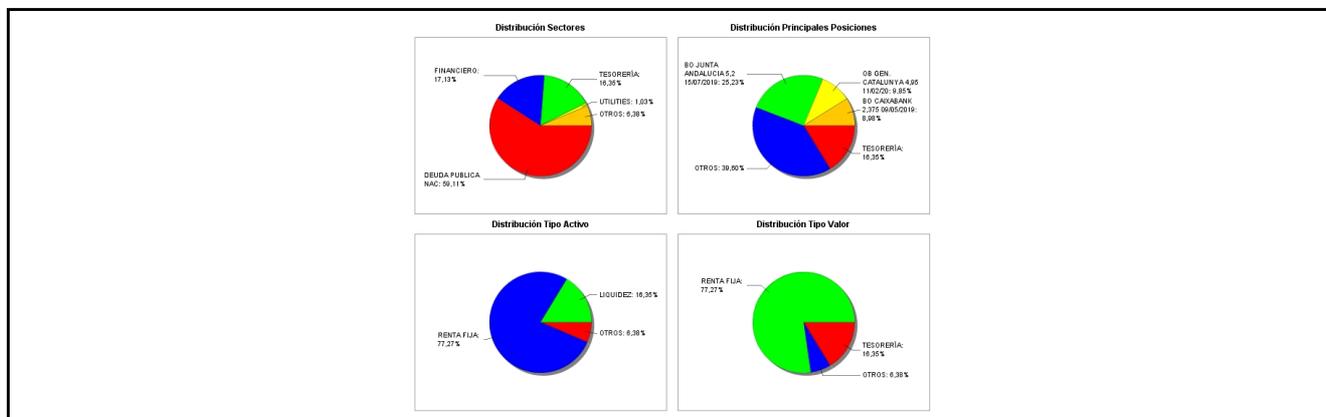
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.826	43,10	13.323	53,22
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	9.826	43,10	13.323	53,22
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	9.826	43,10	13.323	53,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.795	34,20	8.983	35,88
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	7.795	34,20	8.983	35,88
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	7.795	34,20	8.983	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.622	77,30	22.306	89,10

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	21.203	Inversión
Total subyacente renta variable		21203	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		21203	

#### 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 comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 152,74 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 1.125.150,00 euros, suponiendo un 4,70% 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 primer semestre del año se produjo un aumento de la volatilidad que propició fuertes descensos en todas las bolsas en el mes de febrero. El principal motivo fue el aumento abrupto en el rendimiento de las principales curvas de tipos de interés, junto con una ralentización de los flujos de gestión pasiva, los cuales capitalizaron gran parte de las correcciones. Durante los siguientes meses, el mercado puso su foco en el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, relativo a la implementación de aranceles a las importaciones de ciertos productos de China y otros países. El temor al incremento de las medidas proteccionistas supone el comienzo de una guerra comercial que tampoco fue bien recibida por los mercados de renta variable.

Desde el prisma macroeconómico, la zona euro continuó en fase de expansión, y los indicadores adelantados también mostraron signos de fortaleza. Así pues, en los próximos trimestres se augura un crecimiento sostenible y homogéneo a lo largo de todo el continente.

En relación con las reuniones de los principales bancos centrales, el Banco Central Europeo decidió en su reunión de junio mantener invariables los tipos oficiales, y remarcó que espera que se mantengan a dichos niveles hasta el verano de 2019, siempre y cuando la evolución de la inflación mantenga las actuales expectativas del Consejo de Gobierno. Sin embargo, anunció que a partir de septiembre el importe de compras netas de activos en el marco del programa de expansión cuantitativa (en inglés, "QE") se reducirá hasta 15 000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2018, momento en el que cesarán.

En cuanto a Europa, se observó una sincronización entre los datos macroeconómicos y los microeconómicos, siendo los sectores energético y financiero los más beneficiados debido al fuerte repunte del precio del crudo, en el primer caso, y a la normalización del descenso del margen de intermediación y la reducción de las provisiones, en el segundo.

Respecto a la renta fija, en Europa los bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento dispar entre regiones. En Italia, el incremento del riesgo geopolítico se tradujo en un aplanamiento de la curva, mientras que en Alemania se produjo un descenso generalizado de los retornos en todos los tramos. Por otra parte, los diferenciales europeos en emisiones de crédito con grado de inversión se han ampliado unos 30 puntos básicos.

Respecto al fondo CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, durante el semestre la opción en cartera ligada al índice Eurostoxx 50 actuó como detractor de rentabilidad, conforme a la evolución negativa del índice, que descendió un 3,09 %. El resto de la cartera se mantuvo 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 -1,87 %, 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 1,39 %. El resto de referencias (a excepción de otro bono del mismo emisor con vencimiento en 2018) han experimentado descensos en el valor aportado, debido en gran parte a la cercanía al vencimiento de las emisiones. El mayor detractor ha sido un bono de Intesa Sanpaolo con vencimiento en 2019 y rentabilidad acumulada del -0,86 %.

Al realizar este análisis, la rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía es del 8,02 %, mientras que la rentabilidad estimada al vencimiento (22/03/2019) es del 8,31 % según las observaciones del índice, tal y como se describe en el folleto informativo del fondo. 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 realizado al cierre del semestre en que la rentabilidad acumulada fuera un 0,29 % inferior a la estimada al vencimiento (como es el caso), al aplicar la comisión de reembolso la rentabilidad final sería un 5,29 % inferior a la mínima garantizada. Independientemente de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, al vencimiento se alcanzará la garantía establecida.

La volatilidad del fondo ha sido del 7,43 %, superior a la de la Letra del Tesoro a un año, que ha sido del 0,27 %. La razón principal de esta diferencia ha sido el efecto de la OTC ligada al índice Eurostoxx 50 y el 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, 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 (0,49 %), provocada ante todo por el diferente subyacente 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 según las observaciones mensuales del IBEX 35.

En lo que se refiere a la calidad crediticia, durante el semestre se han producido incrementos en la calificación asignada a tres emisiones; en concreto, una de la agencia ICO, otra de Deuda del Estado y otra de la Comunidad Autónoma de Aragón, todas ellas con vencimiento en 2019. Durante el periodo analizado no ha bajado la calificación crediticia de los activos de renta fija disponibles en cartera.

Sobre las decisiones de inversión, durante el semestre solo se han realizado ventas para ajustar la cartera tras la ventana de liquidez del pasado 22 de marzo, en la que se permitía reembolsar sin comisión. Concretamente, se vendió de forma parcial la OTC ligada al índice Eurostoxx 50 y dos referencias (de la agencia ICO y de la entidad financiera Intesa Sanpaolo). A posteriori se volvió a vender parcialmente la OTC vinculada a la inflación con el fin de ajustar el saldo después de reembolsos de partícipes. La liquidez del fondo se ha gestionado mediante los pagos de los cupones de la renta fija en cartera.

Al cierre del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,05 años, una duración de 0,83 años y un rendimiento medio bruto (esto es, 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 8,90 %; y el número de partícipes, un 4,91 %. Esto se debe sobre todo a la ventana de liquidez del pasado 22 de marzo. 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 del CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, como invierte exclusivamente en renta fija, no procede ejercer el derecho a voto en ninguna junta de accionistas.

De cara al segundo semestre del año, en cuanto a los principales bancos centrales del mundo, esperamos que continúen con la normalización de la política monetaria de forma gradual, siempre y cuando no haya un incremento abrupto de la

inflación -impulsada por incrementos salariales superiores a los esperados- que obligue a adelantar el calendario de subidas. 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	%
ES0000101586 - RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	0	0,00	2.031	8,11
ES0000107443 - RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	0	0,00	1.063	4,25
ES0000012643 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 2,38 2019-07-30	EUR	1.504	6,60	1.525	6,09
ES0001351347 - RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	0	0,00	236	0,94
ES00000950E9 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUNY 4,95 2020-02-11	EUR	2.246	9,85	2.254	9,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.750</b>	<b>16,45</b>	<b>7.108</b>	<b>28,39</b>
ES0000101586 - RENTA FIJA CCAA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	2.010	8,81	0	0,00
ES0000107443 - RENTA FIJA CCAA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1.052	4,61	0	0,00
ES0001351347 - RENTA FIJA CCAA CASTILLA Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	232	1,02	0	0,00
ES0000095929 - RENTA FIJA GENERALITAT CATALUNY 2018-06-04	EUR	0	0,00	3.403	13,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.294</b>	<b>14,44</b>	<b>3.403</b>	<b>13,60</b>
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	2.067	8,26
ES0413790355 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 2,13 2019-10-08	EUR	310	1,36	313	1,25
ES0413790231 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	0	0,00	432	1,72
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>310</b>	<b>1,36</b>	<b>2.812</b>	<b>11,23</b>
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	2.048	8,98	0	0,00
ES0413790231 - RENTA FIJA BANCO POPULAR ESPAÑO 3,75 2019-01-22	EUR	426	1,87	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.473</b>	<b>10,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.826</b>	<b>43,10</b>	<b>13.323</b>	<b>53,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.826</b>	<b>43,10</b>	<b>13.323</b>	<b>53,22</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.826</b>	<b>43,10</b>	<b>13.323</b>	<b>53,22</b>
XS0439945907 - RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	5.752	25,23	5.849	23,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.752</b>	<b>25,23</b>	<b>5.849</b>	<b>23,37</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS0859920406 - RENTA FIJA A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	234	1,03	236	0,94
XS0842828120 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	1.123	4,93	1.145	4,57
XS0997333223 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 3,00 2019-01-28	EUR	0	0,00	835	3,33
XS0428962921 - RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR	0	0,00	918	3,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.357</b>	<b>5,96</b>	<b>3.134</b>	<b>12,51</b>
XS0428962921 - RENTA FIJA ICO 4,38 2019-05-20	EUR	686	3,01	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>686</b>	<b>3,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.795</b>	<b>34,20</b>	<b>8.983</b>	<b>35,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.795</b>	<b>34,20</b>	<b>8.983</b>	<b>35,88</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.795</b>	<b>34,20</b>	<b>8.983</b>	<b>35,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.622</b>	<b>77,30</b>	<b>22.306</b>	<b>89,10</b>

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.