

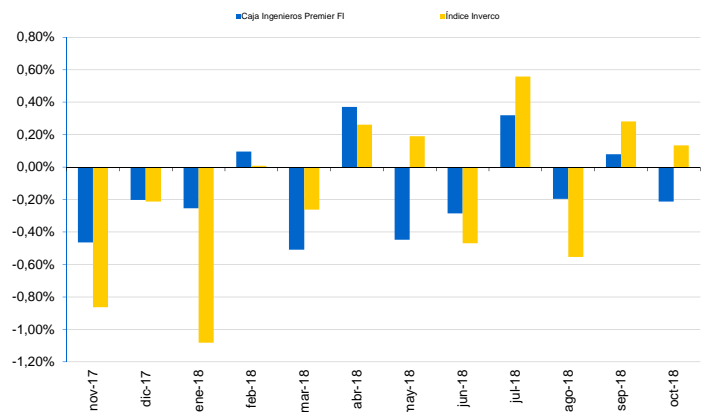
Comentari de cartera

El CE Premier tanca el mes amb una caiguda del 0,21% minvat principalment per l'ampliació del crèdit. A Europa, els 27 països membres van revisar l'estat de les negociacions amb el Regne Unit a la reunió de la Comissió Europea "CE". Els líders dels 27 es van reafirmar a romandre units i van assenyalar que, malgrat les intenses negociacions, no s'havia aconseguit un progrés suficient quant al pacte de sortida del Regne Unit de la UE per començar a discutir sobre la futura relació ambdues parts. El Consell Europeu va demanar al negociador cap, Michel Barnier, que continuï amb els seus esforços per arribar a un acord alienat amb les directrius acordades anteriorment pels països membres. En relació als pressupostos presentats per Itàlia, la CE va destacar que els plans de despesa del país transalpi eren excessius, qualificant l'objectiu de déficit de "desviació excessiva sense precedents" i demanant al govern format pel Moviment "5 Estrelles" i la Lliga Nord la correcció dels pressupostos. Després de la presentació dels pressupostos, l'agència de qualificació S&P va reafirmar el rating en BBB encara que va posar la perspectiva en negatiu. S&P considera que la política econòmica del nou govern pot tenir un impacte negatiu en el creixement econòmic, que al seu torn, pot fer variar la tendència a la baixa dels últims anys de la ràtio deute públic / PIB (actualment en el 130%). A l'altre costat de la balança, l'agència de qualificació valorava positivament la diversificació de l'economia i la forta posició neta internacional inversora. El Fondo Monetari Internacional "FMI" va publicar les noves perspectives de creixement a nivell global. D'aquesta manera, per 2018 i 2019 es projecta que el creixement global es mantindrà estable al voltant del nivell de 2017, encara que va rebaixar les previsions respecte a les d'abril (3,7% vs 3,9%) per 2018. La revisió a la baixa reflecteixen els factors negatius (principalment la guerra comercial entre els EUA i Xina) que han reprimat l'activitat al començament de 2018 en algunes de les principals economies avançades i unes perspectives menys favorables per algunes de les economies emergents a causa de factors específics de cada país, unes condicions financeres més restrictives, tensions geopolítiques i majors costos de l'energia (el preu del petroli Brent puja al voltant d'un 28% en el que va d'any). Aquest increment dels dubtes al voltant del creixement econòmic, l'augment de les tensions per la guerra comercial, l'estancament en les negociacions per el "Brexit" i els dubtes al voltant dels pressupostos italians han provocat un moviment d'avversió al risc als mercats financers de renda fixa. En tipus, destacar el diferencial entre el deute alemany i el nord-americà a 10 anys, el qual segueix ampliant i es situa en els 275 pb (nivells no vists en els últims 10 anys), el qual s'explica per l'actual desincronització entre el creixement econòmic i les expectatives d'inflació entre tots dos països. Pel seu costat, ampliació generalitzada de les primes de risc dels països de la perifèria (la que més augmenta és la italiana, la qual se situa en els 304 pb des dels 259 pb de finals de setembre). Quant al crèdit, ampliació generalitzada dels spreads tant en "Investment Grade" com en "High Yield" (+5 pb i +24 pb respectivament).

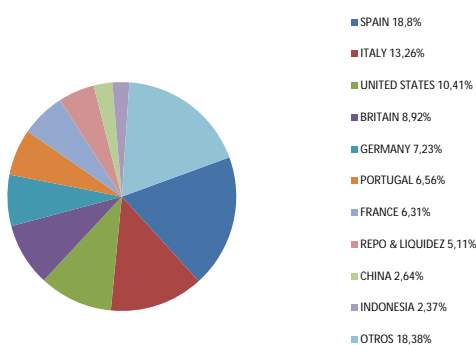
Informació General

Societat gestora	Caixa Enginyers Gestió, SGIC, SAU
Societat depositària	Caixa d'Enginyers, SCC
Forma jurídica	Fons d'Inversió, UCITS III
Lloc de registre	Espanya
Data de constitució	21/05/2003
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	0,90%
ISIN	ES0115532030
Núm. Registre CNMV	3715
Codi Bloomberg	CITESOR SM Equity
Perfil de risc (en una escala del 1 al 7)	3
Ràting Morningstar 3a	★★
Ràting sostenibilitat Morningstar	

Rendibilitat Mensual



Distribució per Països



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	-1,04%	-	-0,94%
1 mes	-0,21%	-0,17%	0,13%
3 mesos	-0,33%	-0,21%	-0,14%
1 any	-1,70%	-	-2,00%
3 anys	0,04%	-	0,16%
5 anys	-	-	-
Des de l'inici	-	-	-
2017	-0,35%	-	-1,95%
2016	1,62%	-	4,17%
2015	-0,25%	-	2,40%

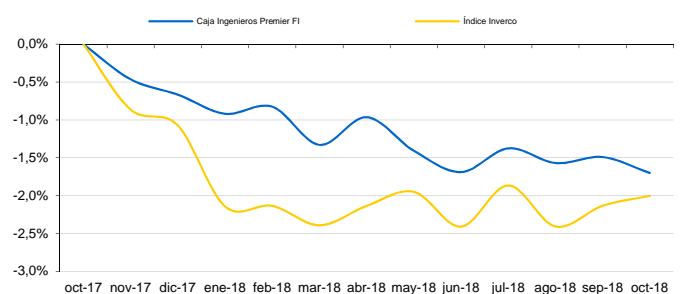
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (27/11/2014), anualitzades per a períodes superiors a un any

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	699,91	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	75,12	Tracking Error	1,79%
Rati de Sharpe 3a	-1,43	Information Ratio	0,19
Alpha	-1,05%	Beta	0,34
Volatilitat Fons	1,09%	Volatilitat Bench.	2,51%

Dades a 12 mesos

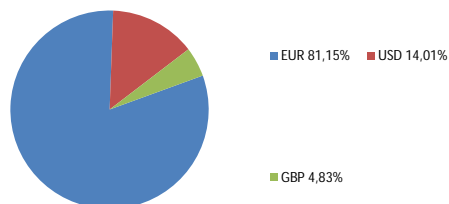
Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 21/02/2018

⁽²⁾ Benchmark: Promig de la categoria INVERCO Renta Fixa Internacional

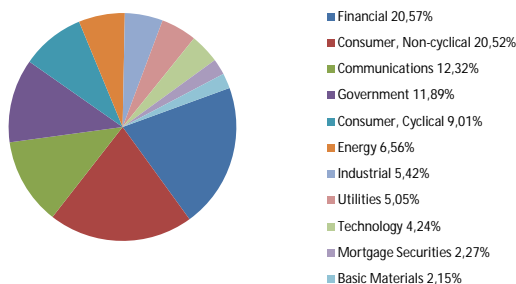
Distribució per Divisa



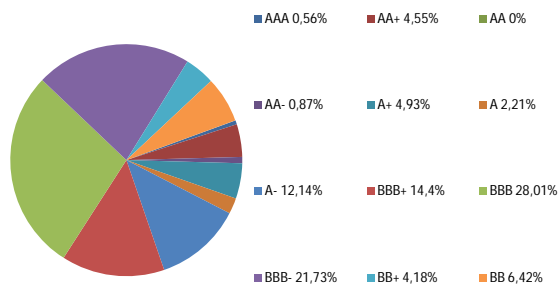
Top 10 Holdings

AIGUES 1.944 09/15/21	2,76%
T 2 3/8 04/30/20	2,69%
GS 0 09/26/23	2,64%
TENCNT 3 3/8 05/02/19	2,64%
ISPIM 0 04/19/22	2,56%
TATELN 6 3/4 11/25/19	2,52%
CCTS 0 12/15/22	2,49%
ZBH 1.414 12/13/22	2,48%
PGB 5.65 02/15/24	2,40%
INDON 2 5/8 06/14/23	2,37%

Distribució per Sectors

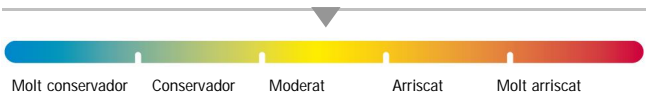


Distribució per Rating



Informe de Risc

Perfil de risc: Moderat



Aquest perfil es defineix com aquell que busca, a mig termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, acceptant nivells moderats de risc, podent-se generar pèrdues.

Producte no complex, regulat per la Directiva MiFID, relativa als mercats d'instruments financers.

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte de canvis sense previ avis. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com fiables, si bé, CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

Es possible que la informació pugui fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeix informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fonamentada sobre la conveniència d'invertir en els productes esmentats. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient de que els valors i instruments financers als que fan referència poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per aquest motiu l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. Amb tal efecte, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP. DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que puguin suposar per l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni en cas de citar les fonts, amb excepció del consentiment previ per escrit de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU. All rights reserved.