

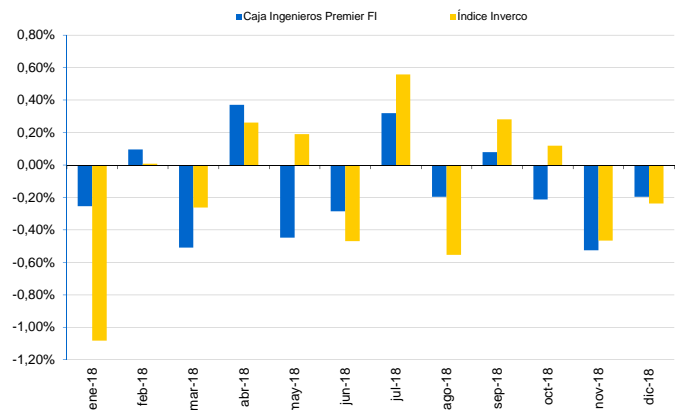
Comentari de cartera

El CE Premier tanca el mes amb una caiguda del 0,20% minvat novament per l'ampliació generalitzada del crèdit. A Europa va tenir lloc l'última reunió de 2018 del BCE. En ella, la màxima institució monetària del vell continent va mantenir sense canvis els tipus d'interès oficials remarcant que espera que aquests es mantinguin en els nivells actuals almenys fins a l'estiu de 2019, i en tot cas durant el temps necessari per a assegurar la continuació de la convergència sostinguda de la inflació cap a nivells inferiors, encara que pròxims, al 2% a mitjà termini. En relació a les mesures de política monetària no convencionals, el BCE va finalitzar les compres netes d'actius emmarcades en el programa "QE". En el seu comunicat preliminar, l'entitat presidida per Mario Draghi confirmava que continuarà reinvertint íntegrament el principal dels actius adquirits durant el "QE" que vagin venent durant un període prolongat més enllà de la data en la qual el BCE elevi els tipus d'interès oficials. Quant a les projeccions macroeconòmiques, el BCE va destacar que les últimes dades i els resultats d'enquestes més recents indiquen una evolució més feble del que es preveu, com a conseqüència d'una menor contribució de la demanda externa i de certs factors relacionats amb països i sectors específics. Al mateix temps, es va destacar com la demanda interna continuava recolzant l'expansió econòmica en la zona euro (millores de l'ocupació i pujades salarials). Quant a les projeccions macroeconòmiques, el BCE preveu que el PIB real creixi un 1,9% en 2018, 1,7% en 2019, un 1,7% en 2020 i un 1,5% en 2021 (revisant lleugerament a la baixa les dades de 2018 i 2019). Als EUA, la Reserva Federal va complir amb el guió esperat elevant els tipus d'interès fins al rang 2,25 - 2,5%. Malgrat destacar la bona marxa de l'economia nord-americana (taxa de desocupació en mínims històrics i uns nivells d'inflació continguts), l'entitat presidida per Jerome Powell va apuntar que seguia de prop l'augment de la volatilitat en els mercats financers i l'evolució macroeconòmica a nivell global, la qual s'havia deteriorat en les últimes setmanes. Quant a les pròximes decisions de política monetària, el president de la Reserva Federal va destacar el canvi en les previsions de pujada dels tipus d'interès per a 2019 (reduint les alces previstes per a l'any que ve a 2 des de les 3) afegint que el ritme de pujada de tipus anirà lligat a l'evolució dels indicadors d'activitat econòmica i preus. L'elevada incertesa en diversos fronts (guerra comercial entre els EUA i la Xina, negociacions pel Brexit, pressupostos italians) han continuat tenint un impacte significatiu en les valoracions dels actius de renda fixa. D'aquesta manera, aquells actius "refugi" com són el deute alemany i el deute estatunidenc a 10 anys redueixen les seves rendibilitats fins al 0,24% i el 2,68% respectivament. Pel seu costat, destaca el bon comportament del deute italià (la prima de risc cau des dels 290 pb fins als 250 pb) després d'arribar a un acord el govern italià i la Comissió Europea "CE", prèvia reducció de l'objectiu de dèficit des del 2,4% al 2%, per aprovar els pressupostos del país transalpí. Quant al crèdit, continua ampliant-se sensiblement, situant-se el diferencial tant de crèdit grau d'inversió com el d'alt rendiment en màxims anuals (87 pb i 353 pb respectivament).

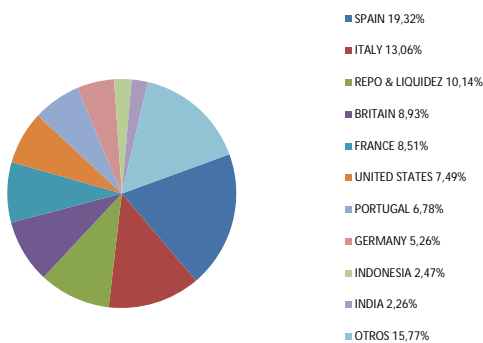
Informació General

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	-1,75%	-	-1,65%
1 mes	-0,20%	-0,16%	-0,24%
3 mesos	-0,93%	-0,82%	-0,58%
1 any	-1,75%	-	-1,65%
3 anys	-0,17%	-	0,15%
5 anys	-	-	-
Des de l'inici	-	-	-
2017	-0,35%	-	-1,95%
2016	1,62%	-	4,17%
2015	-0,25%	-	2,40%

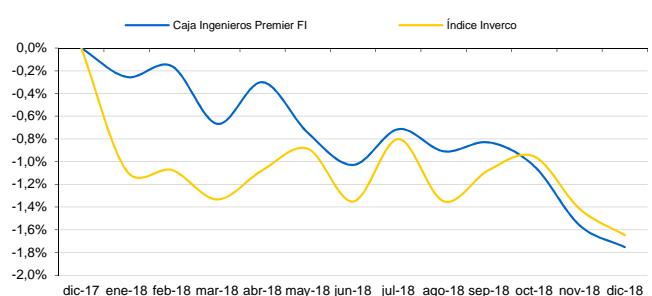
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (27/11/2014), anualitzades per a períodes superiors a un any

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	694,87	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	72,70	Tracking Error	1,78%
Rati de Sharpe 3a	-1,45	Information Ratio	-0,07
Alpha	-1,19%	Beta	0,35
Volatilitat Fons	1,13%	Volatilitat Bench.	2,47%

Dades a 12 mesos

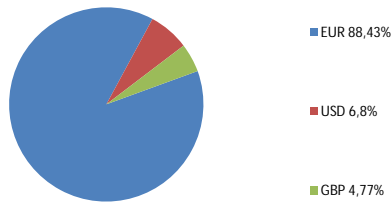
Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 21/02/2018

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

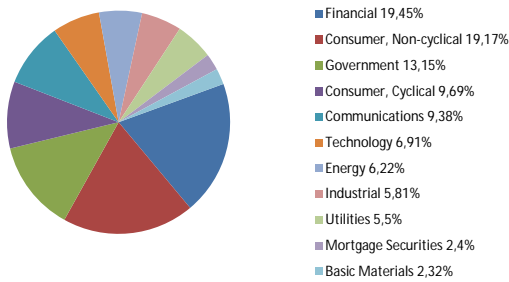
Distribució per Divisa



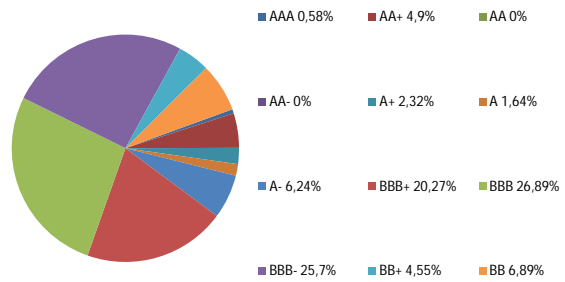
Top 10 Holdings

AIGUES 1.944 09/15/21	2,86%
T 2 3/8 04/30/20	2,76%
CCTS 0 12/15/22	2,68%
GS 0 09/26/23	2,63%
PGB 5.65 02/15/24	2,51%
INDON 2 5/8 06/14/23	2,47%
TATELN 6 3/4 11/25/19	2,42%
COLSM 2.728 06/05/23	2,35%
WTBLN 3 3/8 10/16/25	2,35%
SKFP 2 3/8 11/25/22	2,32%

Distribució per Sectors

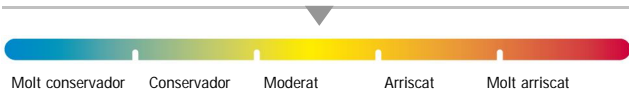


Distribució per Rating



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 existeixi 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.