

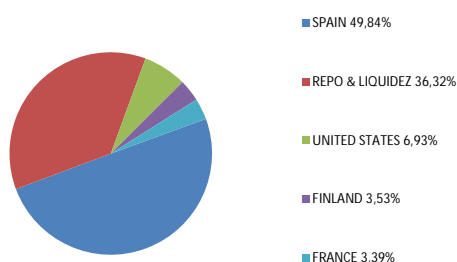
Comentari de cartera

El CE Fondtesoro tanca el mes amb una caiguda del 0,06% minvat principalment per l'ampliació del crèdit. A Europa, en relació als pressupostos presentats per Itàlia, la CE va destacar que els plans de despesa del país transalpí 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 de la ràtio deute públic / PIB dels últims anys (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. En relació als pressupostos presentats per Itàlia, la CE va destacar que els plans de despesa del país transalpí 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. A Espanya, el govern va fixar un objectiu de déficit de l'1,8% per 2019. Tal objectiu porta implícit un ajust estructural de 0,4 pb. Per a això, el govern estima que els ingressos augmentaran en un 6% en taxa interanual com a resultat de l'efecte cíclic (6.400 MM €) i per les noves mesures impositives (3.800 MM €). Per la seva banda, la despesa prevista creixerà en un 3%. Finalment, es va presentar una actualització del quadre macro en el qual es revisa a la baixa el PIB per als propers 2 anys (2019 i 2020). També a nivell domèstic, els registres laborals van seguir creixent al setembre amb un avanç del 2,9% en taxa interanual (la major part dels nous afiliats procedeixen del sector primari). 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'aversiò al risc als mercats financers de renda fixa. En tipus, destacar el diferencial entre el deute alemany i nord-americà a 10 anys, el qual segueix ampliant i se 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).

Informació General

| | |
|---|------------------------------------|
| Societat gestora | Caixa Enginyers Gestió, SGIIC, SAU |
| Societat dipositària | Caixa d'Enginyers, SCC |
| Forma jurídica | Fons d'Inversió, UCITS III |
| Lloc de registre | Espanya |
| Data de constitució | 03/01/1995 |
| Càlcul de valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de gestió | 0,40% |
| ISIN | ES0114887039 |
| Núm. Registre CNMV | 2512 |
| Codi Bloomberg | CAJINDI SM Equity |
| Perfil de risc (en una escala del 1 al 7) | 2 |
| Ràting Morningstar | ★★ |
| Ràting sostenibilitat Morningstar | n.d. |

Distribució per Països



Informació Tècnica

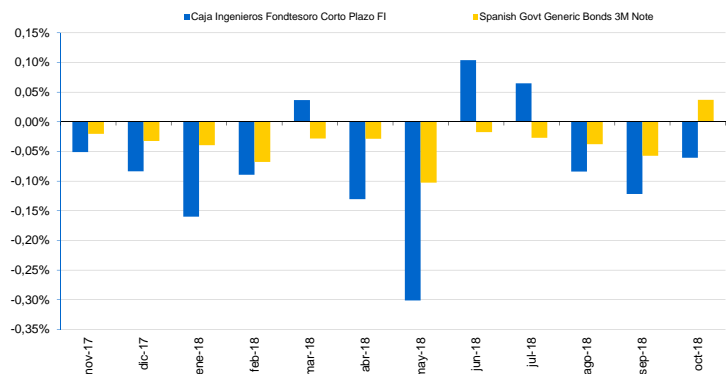
| | | | |
|-------------------|--------|--------------------|-------|
| Valor liquidatiu | 893,80 | Dividends | NO |
| Patrimoni (Mn €) | 11,78 | Tracking Error | 0,27% |
| Rati de Sharpe 3a | -2,79 | Information Ratio | -3,39 |
| Alpha | -0,88% | Beta | -0,01 |
| Volatilitat Fons | 0,26% | Volatilitat Bench. | 0,09% |

Dades a 12 mesos

(1) Data inici classe I: 22/02/2018

(2) Benchmark: Lletres 3M

Rendibilitat Mensual

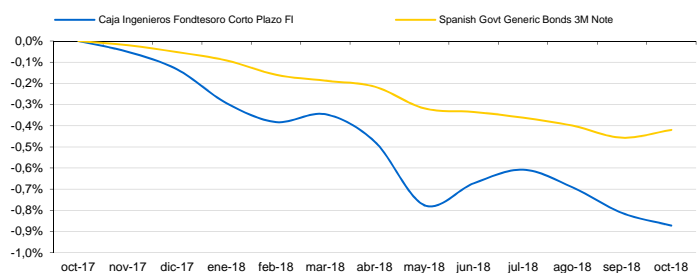


Rendibilitat Històrica

| | Classe A | Classe I ⁽¹⁾ | Índex ⁽²⁾ |
|----------------|----------|-------------------------|----------------------|
| YTD | -0,74% | - | -0,37% |
| 1 mes | -0,06% | -0,04% | 0,04% |
| 3 mesos | -0,27% | -0,22% | -0,06% |
| 1 any | -0,87% | - | -0,42% |
| 3 anys | -0,57% | - | -0,35% |
| 5 anys | -0,27% | - | -0,13% |
| Des de l'inici | - | - | - |
| 2017 | -0,52% | - | -0,42% |
| 2016 | -0,34% | - | -0,24% |
| 2015 | -0,45% | - | 0,02% |
| 2014 | 0,75% | - | 0,33% |
| 2013 | 1,65% | - | 0,55% |

Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (07/04/2003), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Rendibilitat Acumulada



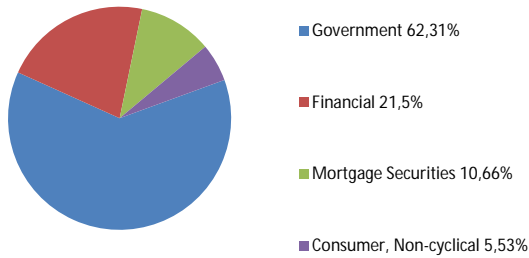
Distribució per Divisa



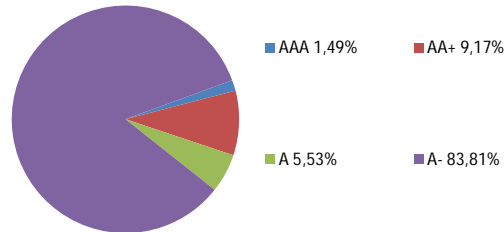
Top 10 Holdings

| | |
|-----------------------|-------|
| SPGBR 0 10/31/19 | 5,11% |
| FADE 5.9 03/17/21 | 3,99% |
| SPGBS 0 01/31/19 | 3,82% |
| SAMPFH 1 1/2 09/16/21 | 3,53% |
| AMGN 1 1/4 02/25/22 | 3,52% |
| FADE 3 3/8 03/17/19 | 3,51% |
| FADE 0.85 09/17/19 | 3,43% |
| BAC 0 05/04/23 | 3,41% |
| SPGBS 0 07/30/19 | 3,40% |
| BNP 0 06/07/24 | 3,39% |

Distribució per Sectors

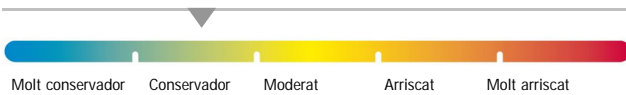


Distribució per Rating



Informe de Risc

Perfil de risc: Conservador



Aquest perfil es defineix com aquell que, tot i tenir com a objectiu prioritari la conservació del capital, admet nivells reduïts de risc per mantenir la capacitat adquisitiva associada a la inversió, per compensar els efectes negatius de la inflació i impostos sense afectar la liquiditat.

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.