

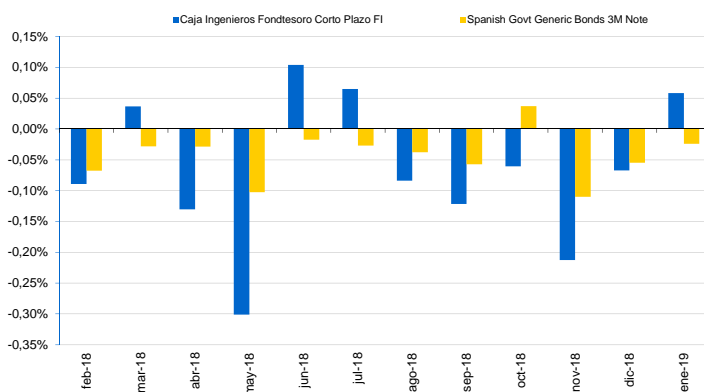
Comentari de cartera

El CE Fondtesoro tanca el mes amb una lleugera pujada del 0,06% beneficiant-se del bon comportament del crèdit en general. A Europa, el BCE va tenir la primera reunió de 2019. En ella, i sobre la base de la seva anàlisi econòmica i monetària periòdic, el BCE va decidir mantenir sense variació els tipus d'interès oficials en el 0%. Quant al "timing" de possibles pujades, l'entitat presidida per Mario Draghi espera que els tipus es mantinguin en els seus nivells actuals fins almenys estiu de 2019, i en tot cas durant el temps que sigui necessari perquè la inflació se situï prop d'objectiu a mitjà termini del 2%. En el seu comunicat posterior, Draghi destacava que la informació més recent indicava una evolució més feble d'el que es preveu a causa d'un descens de la demanda externa i a certs factors relacionats amb països i sectors específics. Quant a l'anàlisi econòmica, el PIB real de la zona de l'euro va registrar un augment del 0,2% en taxa intertrimestral. La màxima institució monetària del vell continent va destacar que els riscos per a les perspectives de creixement de la zona de l'euro apunten ara a la baixa a causa de la persistència d'incerteses relacionades amb factors geopolítics i amenaces proteccionistes, vulnerabilitats en els mercats emergents i volatilitat dels mercats financers. A nivell domèstic, el Banc d'Espanya "BdE" espera que el dèficit espanyol es vaig situar en el 2% respecte al PIB en 2019 (l'any del 1,3% que pronosticava el govern). L'entitat presidida per Pablo Hernández de Cos considera que la reducció del dèficit es podria veure minvada per una menor recaptació d'impostos, el retard en l'entrada en vigor de les mesures pressupostàries o un creixement menor de l'economia. D'altra banda, la institució també preveu revisar a la baixa la seva previsió de creixement després d'incorporar les mesures anunciades per l'executiu de Pedro Sánchez. Bon inici d'any per a la gran majoria d'actius de renda fixa. Quant a tipus, la gran majoria de corbes sobiranes redueixen les seves rendibilitats fins a nivells no vists des de març de 2017 davant unes menors expectatives d'inflació i un creixement econòmic menor de l'esperat a nivell global (les rendibilitats del bo alemany i el bo nord americà a 10 anys se situen en els 0,15% i els 2,63% respectivament). Destaca en positiu el bon comportament del crèdit en general després de la forta ampliació de finals de 2018. D'aquesta manera, tant el crèdit "IG" com el "HY" s'acosten fins als 70 pb i els 308 pb respectivament. Aquest bon comportament ha permès augmentar el volum d'emissions en mercat primari fins als 70.000 milions d'euros (l'elevada volatilitat de l'últim trimestre de 2018 va provocar que la majoria de companyies posposessin les seves emissions).

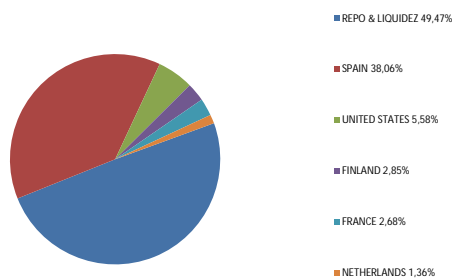
Informació General

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)	1
Ràting Morningstar	★★
Ràting sostenibilitat Morningstar	n.d.

Rendibilitat Mensual



Distribució per Països



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	0,06%	0,08%	-0,02%
1 mes	0,06%	0,08%	-0,02%
3 mesos	-0,22%	-0,17%	-0,19%
1 any	-0,80%	-	-0,52%
3 anys	-0,61%	-	-0,41%
5 anys	-0,39%	-	-0,19%
Des de l'inici	-	-	-
2018	-1,02%	-	-0,53%
2017	-0,52%	-	-0,42%
2016	-0,34%	-	-0,24%

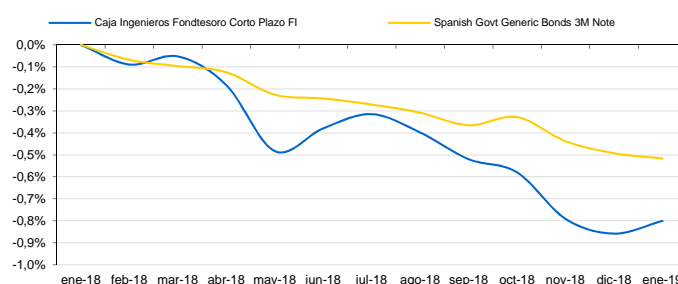
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (07/04/2003), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	891,82	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	14,55	Tracking Error	0,27%
Rati de Sharpe 3a	-2,73	Information Ratio	-3,04
Alpha	-0,82%	Beta	0,02
Volatilitat Fons	0,25%	Volatilitat Bench.	0,09%

Dades a 12 mesos

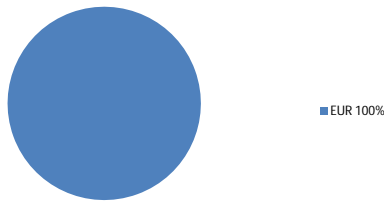
Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 22/02/2018

⁽²⁾ Benchmark: Lletres 3M

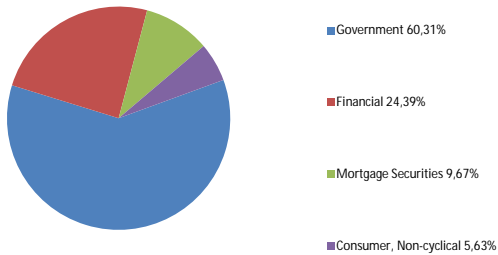
Distribució per Divisa



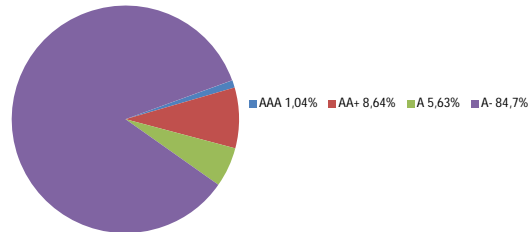
Top 10 Holdings

SPGBR 0 10/31/19	4,14%
FADE 5.9 03/17/21	3,24%
SAMPFH 1 1/2 09/16/21	2,85%
AMGN 1 1/4 02/25/22	2,84%
FADE 3 3/8 03/17/19	2,84%
FADE 0.85 09/17/19	2,78%
SPGBS 0 07/30/19	2,75%
BAC 0 05/04/23	2,73%
SANTAN 0 03/28/23	2,70%
BNP 0 06/07/24	2,68%

Distribució per Sectors

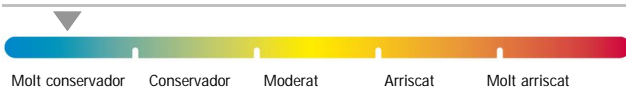


Distribució per Rating



Informe de Risc

Perfil de risc: Molt conservador



Aquest perfil es defineix com aquell el qual l'únic objectiu com a inversor és la protecció del capital, no desitjant obtenir més rendibilitat si això suposa assumir més risc.

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.