

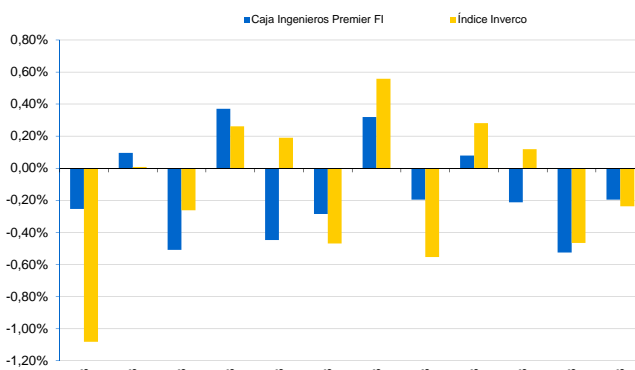
Comentario de cartera

El CI Premier cierra el mes con una caída del 0,20% mermado nuevamente por la ampliación generalizada del crédito. En Europa tuvo lugar la última reunión de 2018 del BCE. En ella, la máxima institución monetaria del viejo continente mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales remarcando que espera que estos se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a medio plazo. En relación a las medidas de política monetaria no convencionales, el BCE finalizó las compras netas de activos enmarcadas en el programa "QE". En su comunicado preliminar, la entidad presidida por Mario Draghi confirmaba que seguirá reinvertiendo íntegramente el principal de los activos adquiridos durante el "QE" que vayan venciendo durante un periodo prolongado más allá de la fecha en la que el BCE eleve los tipos de interés oficiales. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, el BCE destacó que los últimos datos y los resultados de encuestas más recientes indican una evolución más débil de lo previsto, como consecuencia de una menor contribución de la demanda externa y de ciertos factores relacionados con países y sectores específicos. Al mismo tiempo, se destacó como la demanda interna seguía respaldando la expansión económica en la zona euro (mejoras del empleo y subidas salariales). En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, el BCE prevé que el PIB real crezca un 1,9% en 2018, 1,7% en 2019, un 1,7% en 2020 y un 1,5% en 2021 (revisando ligeramente a la baja los datos de 2018 y 2019). En EEUU, la Reserva Federal cumplió con el guion esperado elevando los tipos de interés hasta el rango 2,25 - 2,5 %. A pesar de destacar la buena marcha de la economía estadounidense (tasa de desempleo en mínimos históricos y unos niveles de inflación contenidos), la entidad presidida por Jerome Powell apuntó que seguía de cerca el aumento de la volatilidad en los mercados financieros y la evolución macroeconómica a nivel global, la cual se había deteriorado en las últimas semanas. En cuanto a las próximas decisiones de política monetaria, el presidente de la Reserva Federal destacó el cambio en las previsiones de subida de los tipos de interés para 2019 (reduciendo las alzas previstas para el año que viene a 2 desde las 3) añadiendo que el ritmo de subida de tipos irá ligado a la evolución de los indicadores de actividad económica y precios. La elevada incertidumbre en varios frentes (guerra comercial entre EEUU y China, negociaciones por el Brexit, presupuestos italianos) han seguido teniendo un impacto significativo en las valoraciones de los activos de renta fija. De este modo, aquellos activos "refugio" como son la deuda alemana y la deuda estadounidense a 10 años reducen sus rentabilidades hasta el 0,24% y el 2,68% respectivamente. Por su lado, destaca el buen comportamiento de la deuda italiana (la prima de riesgo cae desde los 290 pb hasta los 250 pb) tras llegar a un acuerdo el gobierno italiano y la Comisión Europea "CE", previa reducción del objetivo de déficit desde el 2,4% al 2%, para aprobar los presupuestos del país transalpino. En cuanto al crédito, este sigue ampliando sensiblemente, situándose el diferencial tanto de crédito grado de inversión como el de alto rendimiento en máximos anuales (87 pb y 353 pb respectivamente).

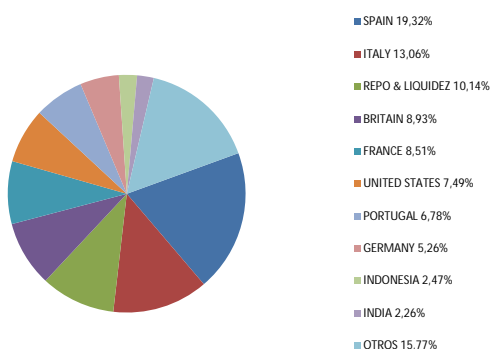
Información General

Sociedad gestora	Caja Ingenieros Gestión, SGIC, SAU
Sociedad depositaria	Caja de Ingenieros, SCC
Forma jurídica	Fondo de Inversión, UCITS III
Lugar de registro	España
Fecha de constitución	21/05/2003
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	0,90%
ISIN	ES0115532030
Núm. Registro CNMV	3715
Código Bloomberg	CITESOR SM Equity
Perfil de riesgo (en una escala del 1 al 7)	3
Rating Morningstar 3a	★★★
Rating sostenibilidad Morningstar	

Rentabilidad Mensual



Distribución por Países



Rentabilidad Histórica

	Clase A	Clase I ⁽¹⁾	Índice ⁽²⁾
YTD	-1,75%	-	-1,65%
1 mes	-0,20%	-0,16%	-0,24%
3 meses	-0,93%	-0,82%	-0,58%
1 año	-1,75%	-	-1,65%
3 años	-0,17%	-	0,15%
5 años	-	-	-
Desde inicio	-	-	-
2017	-0,35%	-	-1,95%
2016	1,62%	-	4,17%
2015	-0,25%	-	2,40%

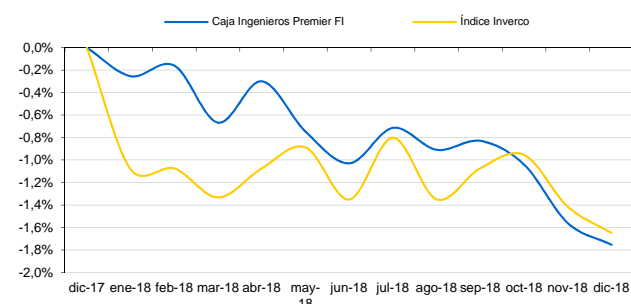
Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (27/11/2014), anualizadas para periodos superiores a un año.

Información Técnica

Valor liquidativo	694,87	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	72,70	Tracking Error	1,78%
Ratio de Sharpe	-1,45	Information Ratio	-0,07
Alpha	-1,19%	Beta	0,35
Volatilidad Fondo	1,13%	Volatilidad Bench.	2,47%

Datos a 12 meses

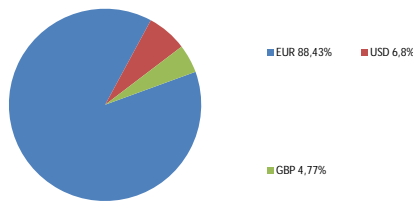
Rentabilidad Acumulada



⁽¹⁾ Fecha inicio clase I: 21/02/2018

⁽²⁾ Benchmark: Promedio de la categoría INVERCO Renta Fija Internacional

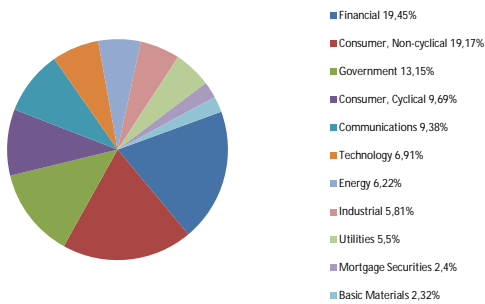
Distribución por Divisa



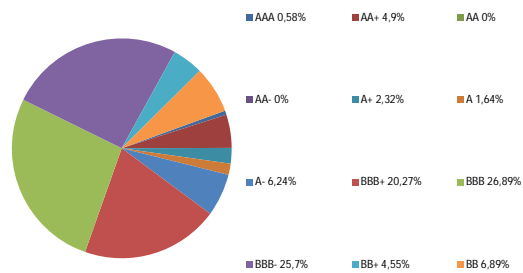
Top 10 Holdings

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%

Distribución por Sectores



Distribución por Rating



Informe de Riesgo

Perfil de riesgo: Moderado



Este perfil se define como aquel que busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado, aceptando niveles moderados de riesgo, pudiendo generarse pérdidas.

Producto no complejo, regulado por la Directiva MIFID, relativa a los mercados de instrumentos financieros.

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.