

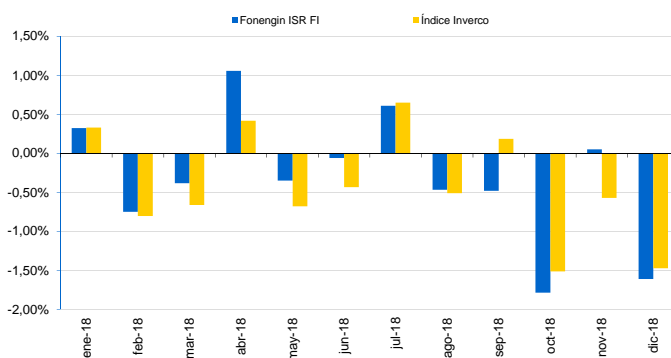
Comentari de cartera

El Fonengin ISR va caure un -1,61% al desembre i amb això tanca 2018 amb una caiguda del -3,80%, mentre que l'índex de referència va cedir un -1,47% i consolida un descens del -4,96% en l'exercici. Desembre va ser un dels mesos més complicats que es recorden pels actius de risc, fins al punt que el S&P 500 va registrar la caiguda més brusca en l'últim mes de l'any des de 1931. Pel que fa a la renda fixa, es va produir una notable reducció dels tipus sobirans en els trams llargs, mentre que des del costat del crèdit els diferencials van ampliar significativament, especialment en el cas del high yield i amb especial incidència en el high yield nord-americà a causa de la ponderació del sector energia, que es va veure il·lustrat per la caiguda del barril West Texas (-10,84%) situant-se per sota de la cota dels 50 USD. Aquest comportament d'aversion al risc es va produir en un mes en què Itàlia va rebaixar les seves expectatives i va acordar un nou pressupost amb Europa, es va materialitzar l'acord per a una reducció de l'oferta mundial de cru en 1,2 Milions de barrils diaris i es van suavitzar les tensions comercials després del cim del G-20 entre els EUA i la Xina, que prossegueixen negociant un acord bilateral. No obstant això, la macroeconomia va prendre el testimoni i el mercat comença a posar en preu un escenari de creixement menor sobre la base dels últims indicadors avançats, tot això unit a les dificultats perquè Regne Unit surti ordenadament de la UE. Respecte als contribuïdors del fons, Iberdrola i Goldcorp van ser les companyies en cartera amb un millor acompliment, registrant alces del 6,49% i 5,83% respectivament. Tots dos moviments s'emmarquen dins del millor comportament relatiu que han tingut en els últims mesos les companyies elèctriques en el primer dels casos i al repunt del preu de l'unça d'or en el cas de la segona, en un període en què s'ha elevat l'aversion al risc. Per contra, les dues companyies que es van comportar millor al novembre van ser les que més van caure el mes de desembre ja que Siemens Gamesa i Inditex es van deixar un -14,54% i un -17,50% en cada cas. Quant a decisions de gestió, en la cartera de renda variable es van modificar els pesos d'algunes posicions en funció de l'expectativa de retorn i risc d'aquestes. En referència a la cartera de renda fixa, es va reduir l'exposició a dòlar estatunidenc de la cartera de comptat amb la venda del bo de Cisco i la desinversió parcial en Henkel, mentre que parcialment es va destinar el capital a incorporar una emissió d'Apple cupó flotant i venciment en 2022. Paral·lelament, els venciments en lliures esterlines de les emissions de Total i BMW en cartera es van destinar a la reinversió en un bo a dos anys de Total i en un bo a 12 mesos de Royal Dutch Shell. Finalment, l'emissió de la italiana Prysmian a 4 anys es va vendre íntegrament després de la deterioració de les mètriques extrafinanceres de la companyia, destinant els fons a la incorporació del líder en fragàncies i sabors nord-americà IFF a través d'un bo en euros a 5 anys.

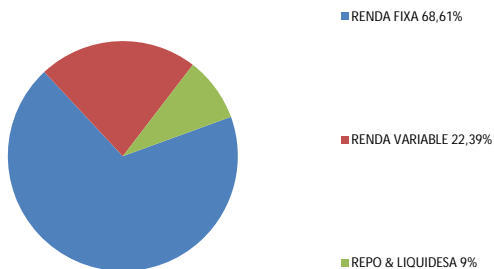
Informació General

Societat gestora	Caixa Enginyers Gestió, SGIIC, SAU
Societat depositària	Caixa d'Enginyers, SCC
Forma jurídica	Fons d'Inversió, UCITS III
Lloc de registre	Espanya
Data de constitució	12/08/1992
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ES0138885035
Núm. Registre CNMV	354
Codi Bloomberg	FONENGI SM Equity
Perfil de risc (en una escala del 1 al 7)	3
Ràting Morningstar	★★★

Rendibilitat Mensual



Distribució per Països



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	-3,80%	-	-4,96%
1 mes	-1,61%	-1,55%	-1,47%
3 mesos	-3,32%	-3,15%	-3,52%
1 any	-3,80%	-	-4,96%
3 anys	-0,51%	-	-0,64%
5 anys	1,11%	-	0,30%
Des de l'inici	-	-	-
2017	0,75%	-	1,91%
2016	1,59%	-	1,29%
2015	0,35%	-	0,31%
2014	6,97%	-	3,15%
2013	4,57%	-	4,13%

Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (29/05/2015), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	12,15	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	134,72	Tracking Error	1,48%
Rati de Sharpe	-1,18	Information Ratio	0,84
Alpha	2,74%	Beta	1,30
Volatilitat Fons	3,13%	Volatilitat Bench.	2,17%

Dades a 12 mesos

Mètriques sostenibilitat

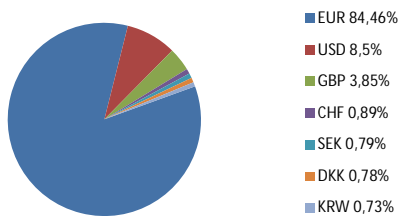
Rating sostenibilitat Morningstar		
	Fonengin ISR	MSCI World
Petjada de Carboni (t CO2 / USD MM vendes)	82	199,6
Exposició a solucions d'impacte sostenible	14,60%	6,10%
Ingressos generats segons temàtica vs MSCI World Index		
Inversió en energies alternatives	16x	
Inversió en eficiència energètica	2x	
Inversió en construcció sostenible	9x	
Inversió tecnologia sostenibilitat de l'aigua	7x	

Font: MSCI ESG Research 30/06/2018

⁽¹⁾ Data inici classe I: 09/03/2018

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

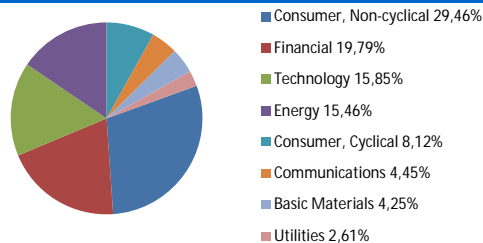
Distribució per Divisa



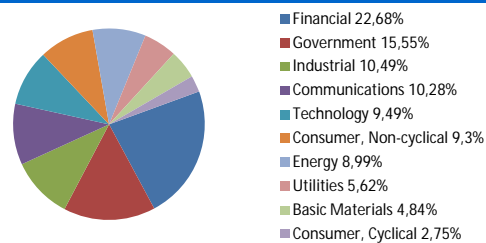
Top 10 Holdings

BASQUE 1 1/4 04/13/23	2,18%
REESM 3 7/8 01/25/22	1,97%
SCHHYG 2 1/2 06/09/23	1,95%
WPPLN 3 11/20/23	1,93%
VWSDC 2 3/4 03/11/22	1,91%
XYL 2 1/4 03/11/23	1,90%
AIGUES 1.944 09/15/21	1,89%
GFCFP 2 06/17/24	1,89%
GIS 1 04/27/23	1,89%
SWFP 1 3/4 01/24/22	1,89%

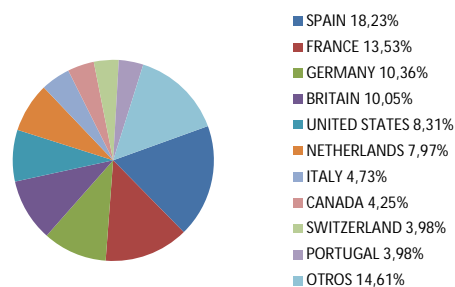
Distribució per Sectors (Renda Variable)



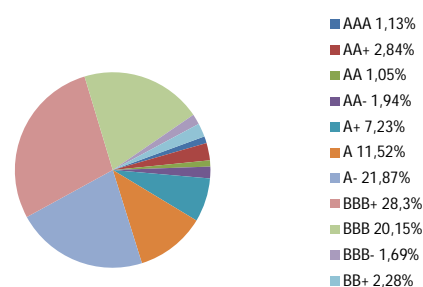
Distribució per Sectors (Renda Fixa)



Distribució per Països (Renda Variable)

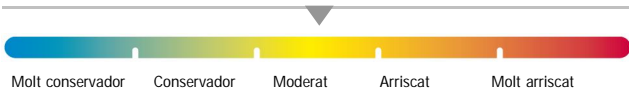


Distribució per Rating (Renda Fixa)



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.