


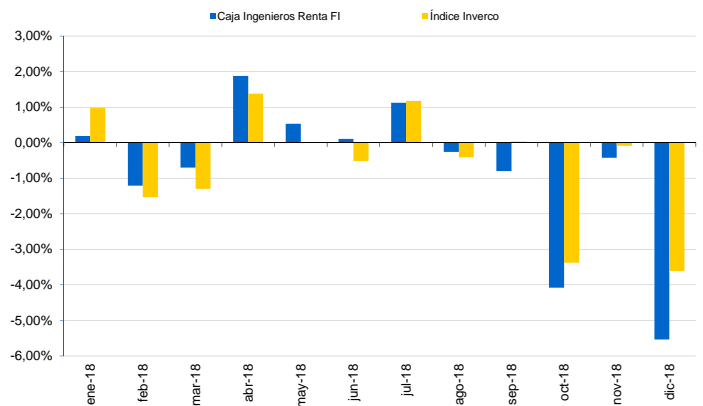
Comentari de cartera

El CE Renda va caure un -5,54% al desembre i amb això tanca 2018 amb una caiguda del -9,03%, mentre que l'índex de referència va cedir un -3,61% i consolida un descens del -7,16% en l'exercici. Desembre va ser un dels mesos més complicats que es recorden per als 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 llastat per la caiguda del barril West Texas (-10,84%) situant-se per sota de la cota dels 50 USD. Aquest comportament d'aversió 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, Royal Vopak i Keppel DC Reit van ser les companyies amb millor acompliment relatiu, amb un comportament en el mes de +2,8% i -0,74% respectivament. En el primer dels casos, la positivització de la corba de preus del barril del cru va millorar les expectatives del líder independent mundial d'emmagatzematge de petroli i derivats, encara que aquest comportament de preus del barril no altera els plans de negoci i creixement de la companyia en el mitjà i llarg termini. Per contra, Pandora i Inditex van ser els valors més castigats de la cartera, amb sengles correccions del -25,5% i -17,5% respectivament. 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 procedir a la venda de l'emissió en dòlars de Tencent amb venciment en 2019 i es van reinvertir les lliures esterlines del venciment del bo en cartera de BMW en una emissió a 2 anys de la francesa Total.

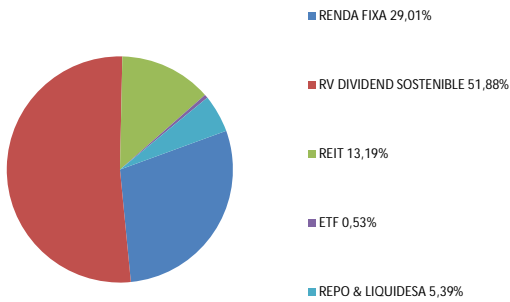
Informació General

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	20/04/1994
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ES0114986039
Núm. Registre CNMV	553
Codi Bloomberg	CAJINRT SM Equity
Perfil de risc (en una escala del 1 al 7)	5
Ràting Morningstar	★★★
Ràting sostenibilitat Morningstar	

Rendibilitat Mensual



Distribució per Països



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I <sup>(1)</sup>	Índex <sup>(2)</sup>
YTD	-9,03%	-	-7,16%
1 mes	-5,54%	-5,49%	-3,61%
3 mesos	-9,78%	-9,69%	-6,94%
1 any	-9,03%	-	-7,16%
3 anys	-1,41%	-	-0,76%
5 anys	-	-	-
Des de l'inici	-	-	-
2017	4,77%	-	3,83%
2016	0,52%	-	1,41%

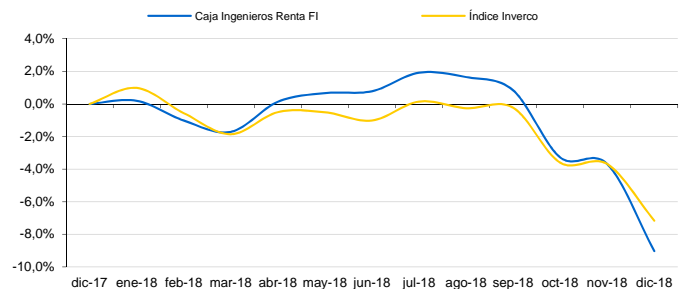
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (09/01/2015), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	12,70	Dividends	SI
Patrimoni (Mn €)	25,26	Tracking Error	3,49%
Rati de Sharpe	-1,23	Information Ratio	-0,55
Alpha	-0,32%	Beta	1,22
Volatilitat Fons	7,26%	Volatilitat Bench.	5,27%

Dades a 12 mesos

Rendibilitat Acumulada

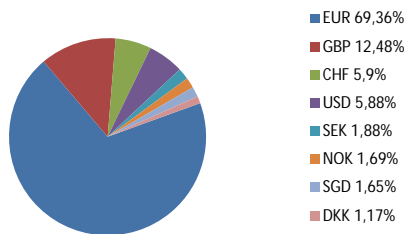


<sup>(1)</sup> Data inici classe I: 16/07/2018

<sup>(2)</sup> Benchmark: Promig categoria Inverco Renda Variable Mixta (a partir 31/12/2014)

75% BE500 + 5% IBOXX CORP AAA 3-5Y € + 5% IBOXX CORP AA 3-5Y € + 5% IBOXX CORP A 3-5Y € + 10% IBOXX EZSOV 3-5Y (anterior a 31/12/2014)

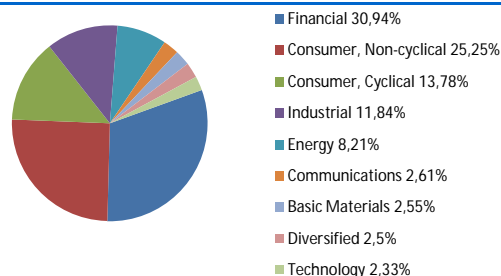
## Distribució per Divisa



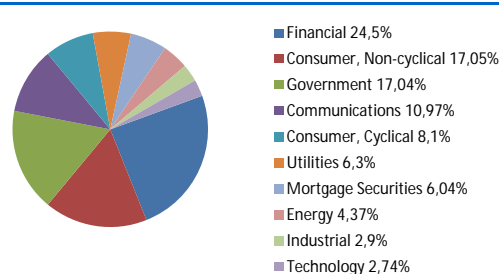
## Top 10 Holdings

Duerr AG	2,42%
Compass Group PLC	2,40%
RELX PLC	2,27%
Industria de Diseno Textil SA	2,10%
Savills PLC	2,06%
Williams-Sonoma Inc	1,90%
Essity AB	1,88%
Smiths Group PLC	1,87%
ING Groep NV	1,84%
Galp Energia SGPS SA	1,84%

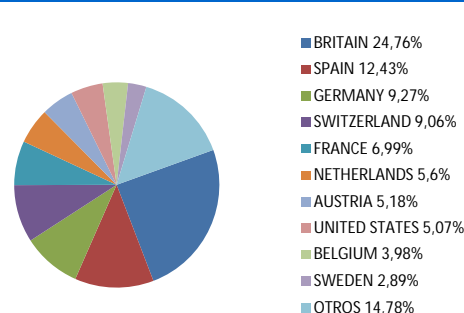
## Distribució per Sectors (Renda Variable)



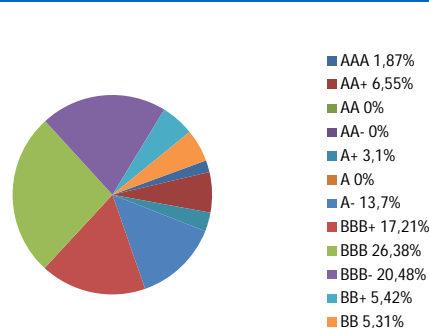
## Distribució per Sectors (Renda Fixa)



## Distribució per Països (Renda Variable)

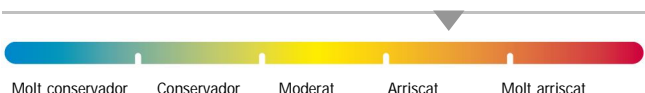


## Distribució per Rating (Renda Fixa)



## Informe de Risc

### Perfil de risc: Arriscat



Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca retorns significatius de les seves inversions en un horitzó temporal de mitjà-llarg termini i accepta un grau de volatilitat més alt en les seves inversions perquè no té necessitat de liquiditat a mitjà termini.

### 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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.