

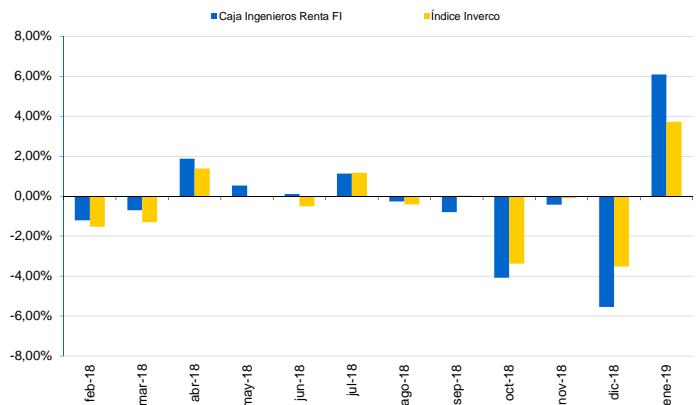
Comentari de cartera

El CE Renda va sumar un 6,10% al gener, mentre que l'índex de referència va avançar un 3,72%. L'afebliment de les dades macro dels últims mesos ha portat als Bancs Centrals a realitzar una lectura més cauta del context econòmic i, per tant, es desprèn una certa pausa en el procés de normalització monetària. En el cas del BCE, es va reiterar que els tipus es mantindran 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%. Per part seva, més determinat si cap va ser la FED indicant que l'escenari per a noves pujades de tipus s'havia afeblit lleugerament ja que els riscos a un augment sensible de la inflació per sobre de l'objectiu del banc central havien disminuït considerablement. Si a això li unim un cert avanç en el progrés de les negociacions en les relacions comercials entre els EUA i Europa, això propicia un significatiu increment de l'apetit pel risc, amb notables pujades en renda variable i un destacat estrenyiment dels diferencials de crèdit. Així mateix, les matèries primeres, amb el cru al capdavant, van recuperar part del terreny perdut en els últims mesos. Respecte als contribuïdors del fons, dos de les posicions amb major pes en el fons van tenir els millors comportaments al gener. D'una banda Savills (+17,68%) va prendre partit d'una atractiva valoració per a justificar l'apetit dels inversors en un context de contínues notícies referent al Brexit (Regne Unit representa el 38% dels ingressos de la consultora immobiliària), que en tot cas podrien saldar-se amb una extensió dels períodes de negociació i sortida que van alleujar les tensions corporatives i la visibilitat en la inversió empresarial. D'altra banda, Duerr (+16,93%) es va anotar una forta pujada partint de nivells de valoració molt deprimits. Per contra, Galp i Unilever van ser les úniques posicions en cartera amb rendiments negatius en el mes, registrant sengles caigudes del -1,09% i -1,63% 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. Així mateix, es va vendre la totalitat de la posició restant en Nestlé mentre la cotització ha aconseguit la valoració estimada per a la companyia. Paral·lelament, es van introduir sengles posicions en Henkel, la correcció de les quals després de realitzar una rebaixa d'estimacions va oferir un atractiu punt d'entrada amb una equació rendibilitat-risc realment interessant, i Danone. En referència a la cartera de renda fixa, al gener es va vendre una emissió de Comunitat de Madrid a 2 anys i l'oferta de recompra per part de l'emissor (Softbank) va ser acceptada, amb el que es va liquidar la totalitat de la posició. Amb tot, l'exposició a divisa no euro es va mantenir en el 12%, mentre que el pes en deute high yield va caure fins al 8% després de la venda de Softbank.

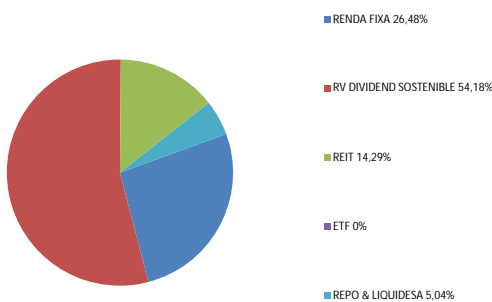
Informació General

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)	4
Ràting Morningstar	★★★
Ràting sostenibilitat Morningstar	

Rendibilitat Mensual



Distribució per Països



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	6,10%	6,15%	3,72%
1 mes	6,10%	6,15%	3,72%
3 mesos	-0,20%	-0,04%	-0,03%
1 any	-3,67%	-	-4,57%
3 anys	1,56%	-	1,59%
5 anys	-	-	-
Des de l'inici	-	-	-
2018	-9,03%	-	-7,10%
2017	4,77%	-	3,83%
2016	0,52%	-	1,41%

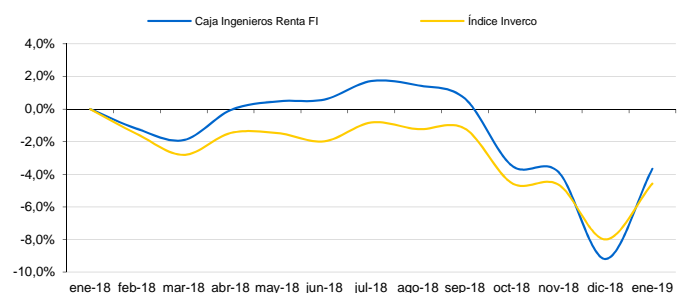
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (09/01/2015), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	13,47	Dividends	SI
Patrimoni (Mn €)	26,40	Tracking Error	3,62%
Rati de Sharpe	-0,48	Information Ratio	0,34
Alpha	2,27%	Beta	1,24
Volatilitat Fons	7,46%	Volatilitat Bench.	5,37%

Dades a 12 mesos

Rendibilitat Acumulada

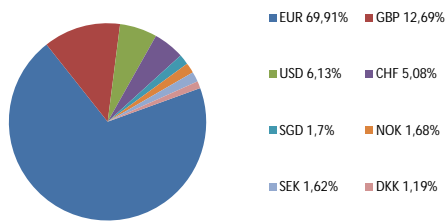


⁽¹⁾ Data inici classe I: 16/07/2018

⁽²⁾ 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)

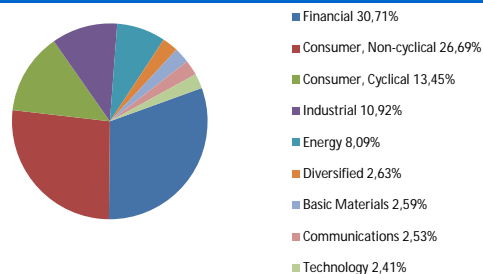
Distribució per Divisa



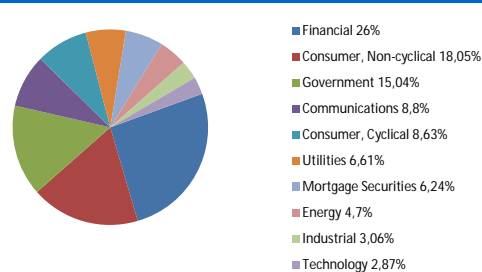
Top 10 Holdings

Savills PLC	2,39%
Compass Group PLC	2,34%
RELX PLC	2,33%
Industria de Diseno Textil SA	2,19%
Duerr AG	2,12%
Williams-Sonoma Inc	1,96%
Smiths Group PLC	1,95%
ING Groep NV	1,93%
Koninklijke Vopak NV	1,93%
Tritax Big Box REIT PLC	1,92%

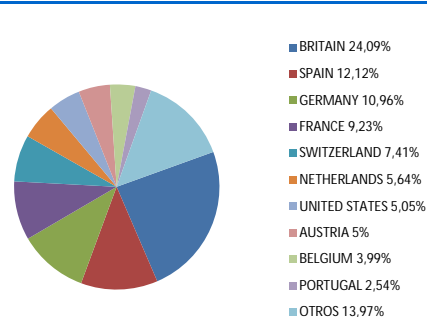
Distribució per Sectors (Renda Variable)



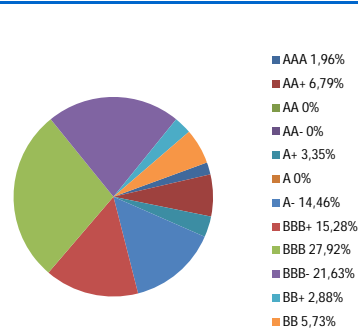
Distribució per Sectors (Renda Fixa)



Distribució per Països (Renda Variable)

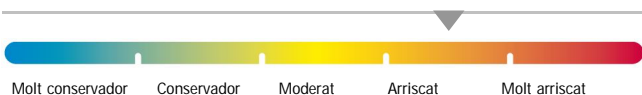


Distribució per Rating (Renda Fixa)



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 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.