

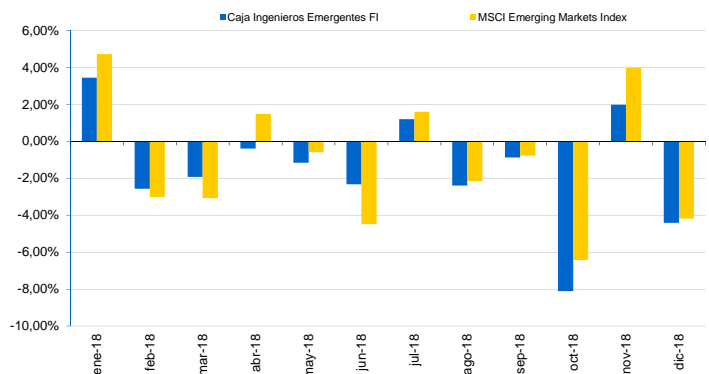
Comentari de cartera

El fons va tancar el mes de desembre amb una caiguda del 4,41%, en línia amb la pròpia obtinguda per l'índex de referència que va ser del 4,18%. D'aquesta manera, el CE Emergents finalitza un flux 2018, deixant-se un 16,61% l'any i donant per finalitzada la ratxa positiva dels últims 4 anys amb rendibilitats positives de forma consecutiva. La tònica durant el mes no va diferir i el pessimisme va continuar instaurat en l'ànim dels inversors, els quals es mantenen centrats en el soroll geopolític que ve principalment del costat americà. Però la veritat és que la deterioració dels fonamentals experimentat fins avui no s'ajusta a la correcció experimentada durant els últims mesos i de fet oculta segments de mercat on es comencen a observar signes de clara millora. Si bé la gradual desacceleració a la Xina està sent significativament intensa, el comportament recent ha portat a les valoracions a cotitzar amb un PER per sota de 12 vegades, valoracions similars a les del 2016, any a partir del qual els actius emergents van iniciar una fase d'explosiva recuperació. Caldrà monitorar de prop si els inversors anticipen correctament la magnitud de la desacceleració dels beneficis corporatius. El motiu principal del mal comportament tant absolut com relatiu del fons va estar motivat per l'exposició a accions xineses i la mala selecció de companyies tant a la Xina com al Brasil que va entelar el bon compliment a Hong Kong, Corea del Sud i Espanya. Així, els majors contribuïdors a la cartera van ser Grup Aeroportuari del Centre Nord (+6,32%) després de diluir-se les preocupacions sobre el grau d'intervenció de López Obrador a Mèxic i Goldcorp (+5,60%) a la calor de les pujades del preu de l'or per comportament d'actiu refugi. Pel costat dels detractors van destacar les companyies de consum discrecional xineses com Alibaba, Jd.com, Baidu, Baozun o Brilliance Xina, totes elles amb caigudes al voltant del 15% i que posen de manifest la desacceleració d'una banda però també la falta de capacitat que existeix avui dia a mantenir inversions amb molt de potencial però que travessen per problemes amb caràcter conjuntural. Durant el mes es va desfer la posició en el grup hoteler mexicà Santa Fe i es va reinvertir en el fons Morgan Stanley Xina A, un vehicle cotitzat que inverteix en companyies del mercat local xinès amb una valoració de 10 vegades beneficis, els quals s'espera que creixin a taxes de doble dígit anualitzats durant els pròxims tres anys. A part de l'atractiu de la cartera també esmentar que els gestors tenen un dels millors historials de gestió des de que es van fer càrrec del mandat en 2012 i a més, el fons cotitza amb un descompte aproximat del 15% sobre el seu NAV (és a dir, estem comprant per 100 usd alguna cosa que val 115 usd a preus de mercat). Per a 2019 confiem que les tensions comercials es resolguin i això permeti aflorar tot el valor que amaguen les companyies en cartera.

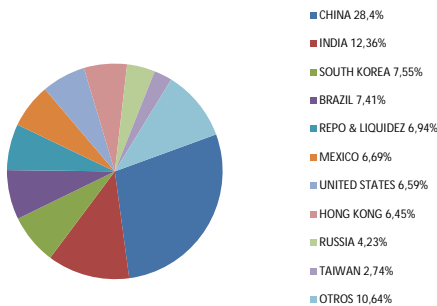
Informació General

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	21/07/2004
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ES0109221038
Núm. Registre CNMV	2997
Codi Bloomberg	CIEMERG SM Equity
Perfil de risc (en una escala del 1 al 7)	6
Ràting Morningstar	★★
Ràting sostenibilitat Morningstar	

Rendibilitat Mensual



Distribució per Països



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	-16,61%	-	-12,75%
1 mes	-4,41%	-4,36%	-4,18%
3 mesos	-10,42%	-10,27%	-6,76%
1 any	-16,61%	-	-12,75%
3 anys	2,28%	-	4,79%
5 anys	2,96%	-	2,91%
Des de l'inici	-	-	-
2017	18,78%	-	17,73%
2016	8,02%	-	12,05%
2015	2,64%	-	-7,46%
2014	5,39%	-	8,34%
2013	-5,31%	-	-8,79%

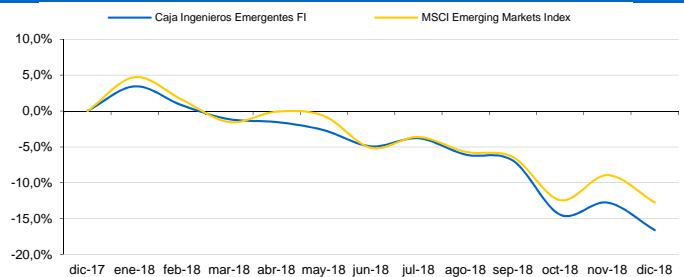
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (30/03/2012), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	11,82	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	23,48	Tracking Error	10,20%
Rati de Sharpe	-1,12	Information Ratio	-0,47
Alpha	-8,01%	Beta	0,74
Volatilitat Fons	14,71%	Volatilitat Bench.	15,53%

Dades a 12 mesos

Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 31/01/2018

⁽²⁾ Benchmark: MSCI Emerging Markets (EUR) sense dividends

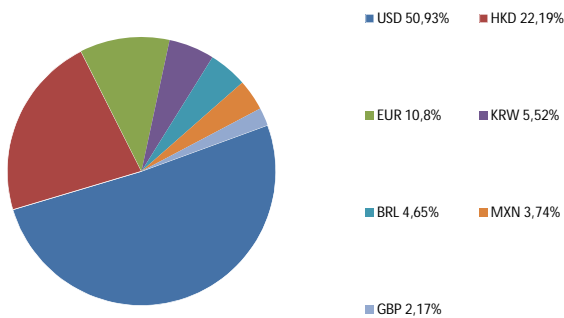
Dades Fonamentals de la Cartera

PER	16,56
P/V	2,97
Preu/Fluxe de Caixa Lliure	7,63
Rendibilitat per Dividends	1,76
Nombre de Títols	37

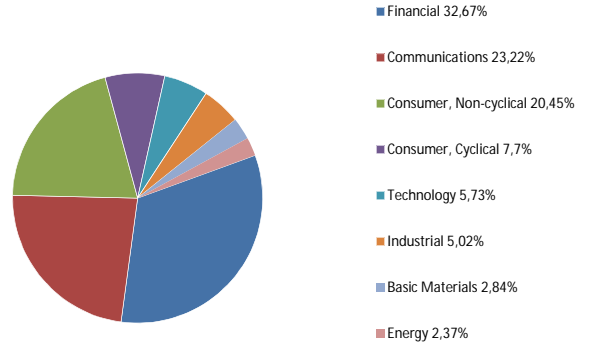
Top 10 Holdings

Tencent Holdings Ltd	5,97%
HDFC Bank Ltd	5,39%
AIA Group Ltd	5,16%
Fairfax India Holdings Corp	4,88%
Alibaba Group Holding Ltd	4,58%
Ping An Insurance Group Co of	3,61%
Baidu Inc	3,50%
LG Household & Health Care Ltd	3,50%
JD.com Inc	2,95%
Ambev SA	2,77%

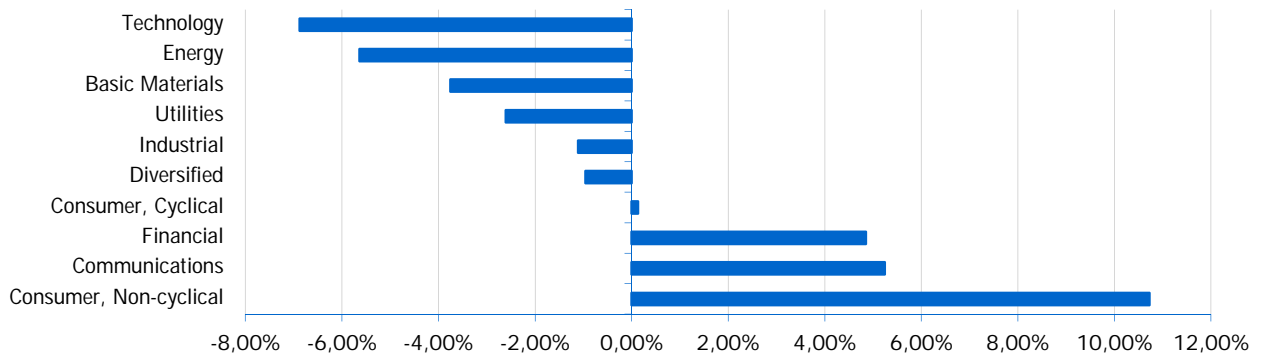
Distribució per Divisa



Distribució per Sectors

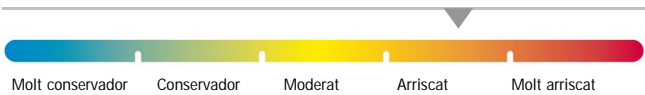


Posicions relatives CE Emergents, FI enfront MSCI Emerging Markets



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 mitja 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 GESTION 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 fulllet 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 GESTION, 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 GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.