

Comentari de cartera

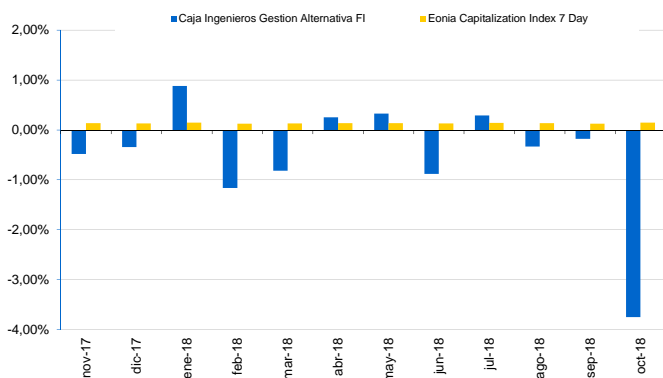
Durant el mes d'octubre, el Fondo Monetari Internacional va publicar les perspectives de creixement per als períodes 2018 i 2019. L'entitat va rebaixar del 3,9% al 3,7% la previsió del creixement global, on unes condicions financeres més restrictives, l'increment de les tensions comercials i la pujada del preu de l'energia van ser els factors que més van influir en la revisió a la baixa. L'economia nord-americana no mostra signes de debilitament; durant el període es va publicar la primera estimació del PIB del tercer trimestre, que es va situar en el 3,5% anualitzat, i la taxa de desocupació es va situar en el 3,7%, el nivell més baix dels últims 49 anys. No es pot dir el mateix del vell continent, on la incertesa del Brexit, l'evolució de les negociacions pressupostàries a Itàlia i les tensions comercials estan afectant a les perspectives de l'activitat europea. En relació a l'evolució dels mercats, va tornar la volatilitat i l'increment de l'aversió al risc, sent octubre el pitjor mes per a la renda variable internacional des de maig 2012 (MSCI World -7.42%). No va haver-hi un únic catalitzador per als descensos acusats, sinó que va ser una combinació de factors el que va pesar sobre el sentiment de l'inversor. Als Estats Units, l'index nord-americà S&P 500 va tancar amb una reculada del 6,94%, mentre que l'index de tecnològiques Nasdaq Composite va corregir un 9,2%. En el vell continent l'index Euro Stoxx 50 va tancar amb una caiguda del 5,93%, mentre que l'index japonès Nikkei 225 va corregir un 9,20%. Al mercat de deute, el bo del tresor alemany a 10 anys va actuar com a valor va refugiar i els rendiments van caure 9 pb fins a tancar a nivells del 0,39%. D'altra banda, va destacar l'ampliació de la prima de risc italiana, que es va situar en 304 pb després del rebuig per part de la Comision Europea del pla pressupostari italià. Els indexs de bons corporatius, tant de grau d'inversió com d'alt rendiment, van registrar pèrdues després de l'increment dels diferencials de crèdit. En relació a les matèries primeres va destacar la caiguda del preu del petroli (Brent -8,76%), que es va veure afectat davant l'increment de la producció per part dels països de l'OPEP i Rússia i l'exempció temporal a països com Xina, Índia i Corea del Sud d'importació de petroli iranià per part d'Estats Units. D'altra banda, l'or va actuar com a valor refugio i es va revaloritzar un 1,97% durant el període. En termes de divisa l'euro es va depreciar un 2,52% en el seu encreuament front el dolar acumulant una depreciació del 5,77% en 2018.

A nivell de cartera el fons va tancar el mes d'octubre amb una rendibilitat de -3,75% acumulant així un resultat en el que va d'any de -5,30%. Aquest mes d'octubre ha representat un dels pitjors mesos per a la cartera on només un 12% de les estratègies van donar resultats positius. Pel costat positiu les majors contribucions van provenir de la inversió en or i algunes estratègies alternatives, mentre que les principals detraccions van provenir de la inversió en renda variable global sobre petites companyies i regne unit. D'aquesta forma, van destacar positivament el ETF SPDR Gold Shares (+4,76%) que inverteix en Or físic i Pictet TR Diversifide Alpha (+0,37%) market neutral. Per la part negativa van destacar les correccions del fons Polar UK Absolute Equity (-13,41%) long/short de renda variable Regne Unit i el fons BG Worldwide Discovery (-13,40%) de renda variable global sobre petites companyies. Quant a operativa, durant el mes d'octubre es van realitzar alguns canvis a la cartera; es va desfer la inversió en el fons MAN GLG European Equity Alternative amb estratègies alternatives en renda variable europea i es van baixar els pesos en els fons GFund Avenir Europe, BG Worldwide Discovery i Blue Bay Global Sov Opp. Com cada mes, es van dur a terme operacions en derivats a fi de realitzar cobertures amb un resultat global negatiu (-0,64%).

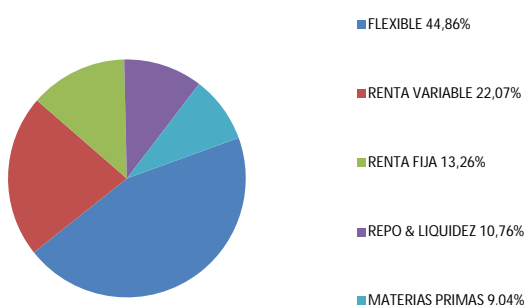
Informació General

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	13/04/2004
Calcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ES0142547035
Núm. Registre CNMV	2940
Codi Bloomberg	CIGEALT SM Equity
Perfil de risc (en una escala del 1 al 7)	3
Ràting Morningstar	n.d.
Ràting sostenibilitat Morningstar	n.d.

Rendibilitat Mensual



Distribució per Estrategia



Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índice ⁽²⁾
YTD	-5,30%	-4,80%	1,37%
1 mes	-3,75%	-3,69%	0,15%
3 mesos	-4,24%	-4,08%	0,41%
1 any	-6,08%	-	1,64%
3 anys	-2,15%	-	1,64%
5 anys	-	-	-
Des de l'inici	-	-	-
2017	1,45%	-	1,64%
2016	-2,15%	-	1,68%
2015	-0,88%	-	1,89%
2014	-2,68%	-	2,10%

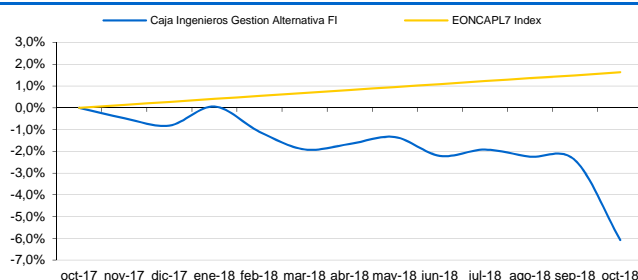
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (13/12/2013), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	5,79	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	15,31	Tracking Error	2,77%
Rati de Sharpe	-2,13	Information Ratio	-2,17
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilitat Fons	2,78%	Volatilitat Bench.	0,00%

Dades a 12 mesos

Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 20/12/2017

* Benchmark: EONIA capitalitzat a 7 dies + 200 pbs.

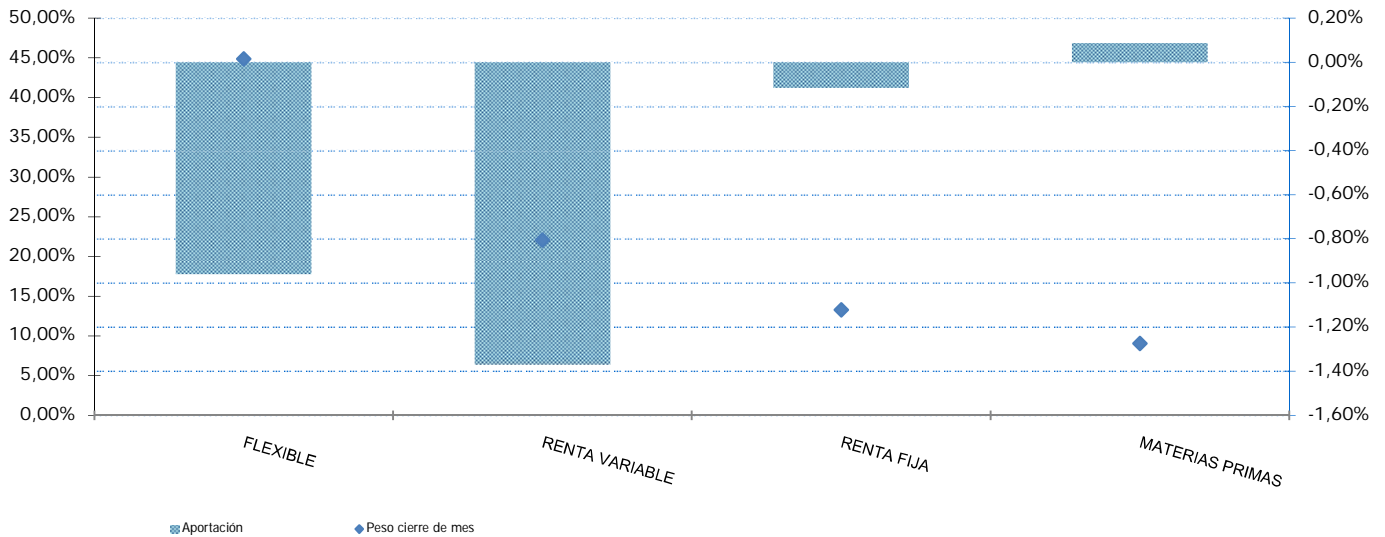
Rati de Concentració

Nombre total de fons en cartera	25
Posició major	6,41%
Suma de les 5 majors posicions	30,00%
Suma de les 10 majors posicions	51,87%
Tamany mig de les posicions	3,57%

Top 5 Holdings

H2O ADAGIO-IC	6,41%
EVLI NORDIC CORPO BOND B	6,22%
GLG ALP SL AL-IL-HEUR	5,95%
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	5,76%
TRAD FD-F&C RE EQ L/S-BEA	5,67%

Contribució mensual Fons a la Rendibilitat



* Nota: l'eix dret recull l'aportació a la rendibilitat de la cartera de cadascuna de les estratègies, en canvi l'eix esquerre representa el pes de cada estratègia al tancament de mes.

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 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 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.

* Benchmark: EONIA capitalitzat a 7 dies + 200 pbs.