

Comentari de cartera

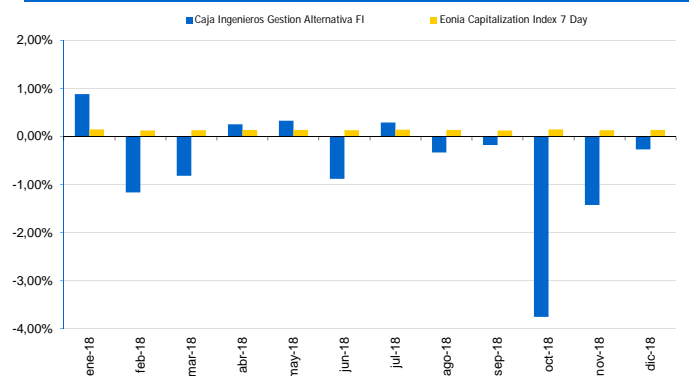
Seguint amb la tònica general de 2018, l'evolució dels mercats al desembre es va veure afectada per un increment de l'aversion al risc i de la volatilitat. En relació als esdeveniments geopolítics, a Europa el més destacat va ser l'aprovació del pressupost italià per a 2019, que va obtenir llum verda per part de la Comissió Europea després de que el govern del país transalpí accedís a reduir el dèficit proposat fins al 2,04% del PIB. No va ser de menor importància l'anunci per part de la primera ministra britànica, Theresa May, de la suspensió de la votació parlamentària per a acord del Brexit, que es va posposar fins a gener. En relació a les polítiques monetàries, en el vell continent va destacar la reunió del BCE, on la màxima institució monetària europea va decidir mantenir sense canvis els tipus d'interès oficials i va remarcar que espera mantenir els nivells actuals almenys fins a estiu de 2019. Als Estats Units va destacar la reunió de la Reserva Federal, on l'entitat dirigida per Jerome Powell va decidir de forma unànime pujar els tipus d'interès per quarta vegada en 2018, situant-los al rang del 2,25%-2,50%. En relació als mercats, l'índex de renda variable internacional MSCI World va tancar el mes de desembre amb una correcció del 7,71% i va acabar l'any amb una rendibilitat del -10,44%. El comportament de les accions es va veure minvat per l'increment de les preocupacions del creixement global, l'enduriment de les polítiques monetàries, les tensions comercials entre els Estats Units i la Xina i la inestabilitat política europea, incloent el Brexit. Als Estats Units, l'índex nord-americà S&P 500 va sofrir un dels seus pitjors desembre de la seva història (-9,18%) i va tancar l'any amb una correcció del 6,24%. A Europa, l'índex Euro Stoxx 50 va tancar desembre amb una caiguda del 5,41% i va acabar l'any amb una correcció del 14,34%. Finalment, l'índex de mercats emergents MSCI Emerging Markets va ser el que millor es va comportar al desembre, amb una correcció del 2,92%, no obstant això, va tancar l'any amb una rendibilitat del -16,64%. En relació al mercat de deute, l'increment de l'aversion al risc va augmentar l'apetit per a aquells actius refugi com el deute alemany i el deute estatunidenc a 10 anys, que van veure reduir les seves rendibilitats al desembre fins al fins al 0,24% i el 2,68% respectivament. D'altra banda, la prima de risc italiana va caure fins als 250 pb després de l'aprovació del pressupost italià. En el context de les matèries primeres, el preu del Brent va caure un 8,36% al desembre i va tancar l'any a 53,8 USD/Barril, amb una caiguda de 13 dòlars respecte inicis d'any. D'altra banda, l'or va actuar com a actiu refugi i va tancar el mes de desembre amb una revaloració del 5,01%. Finalment, en relació a les divises, l'euro va recuperar part del terreny perdut front el dòlar i es va apreciar un 1,33% al desembre, tancant l'any amb una depreciació del 4,48% en el seu encreuament enfront del bitllet verd.

A nivell de cartera el fons va tancar el mes de desembre amb una rendibilitat de -0,27% tancant així 2018 amb una rendibilitat de -6,90%. Pel costat positiu, les majors contribucions van provenir de l'exposició a l'or i estratègies alternatives mentre que pel costat negatiu les principals detracions van provenir de la inversió en fons renda variable, principalment renda variable del Japó i Global. D'aquesta forma, van destacar positivament el ETF Vanek Vector Gold Miners (+9,59%) de renda variable sector mineres d'or i el ETF d'inversió en or físic SPDR Gold (+2,49%). A més van destacar els fons de retorn absolut en matèries primeres MLIS Commodity Alpha (+8,92%) i el fons Global Macro H2O Adagi (+1,50%). Per la part negativa, van destacar les correccions dels fons T Rowe Japanese Equity (-11,62%) i el fons de renda variable sector salut Bellevue Adamant Health Care Index (-8,26%). Quant a operativa, durant el mes de desembre es van realitzar alguns canvis a manera de protegir millor la cartera enfront de caigudes de mercats: es van desfer les inversions en els fons de renda variable Valentum i T Rowe Japanese Equities i en el seu lloc es van introduir els fons Amundi Absolute World Volatility que inverteix en estratègies de volatilitat i Nordea European Covered Bond que inverteix en bons europeus garantits. A més es va incrementar la posició en els fons MLIS Commodity Alpha i es va mantenir un nivell de cash més elevat esperant millors oportunitats d'inversió. Com cada mes, es van dur a terme operacions en derivats a fi de realitzar cobertures amb un resultat global positiu (+0,48%).

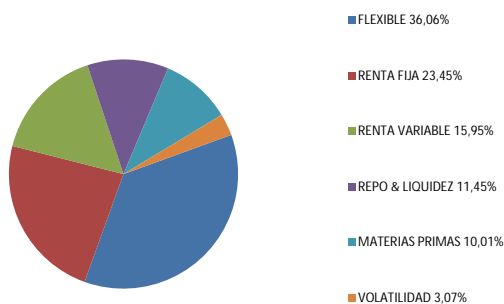
Informació General

Societat gestora	Caixa Enginyers Gestió, SGIC, SAU
Societat depositària	Caixa d'Enginyers, SCC
Forma jurídica	Fons d'Inversió, UCITS III
Lloc de registre	Espanya
Data de constitució	13/04/2004
Càlcul 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⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	-6,90%	-6,30%	1,64%
1 mes	-0,27%	-0,21%	0,14%
3 mesos	-5,37%	-5,21%	0,42%
1 any	-6,90%	-6,30%	1,64%
3 anys	-2,59%	-	1,63%
5 anys	-2,27%	-	1,73%
Des de l'inici	-	-	-
2017	1,45%	-	1,64%
2016	-2,15%	-	1,68%
2015	-0,88%	-	1,89%
2014	-2,68%	-	2,10%

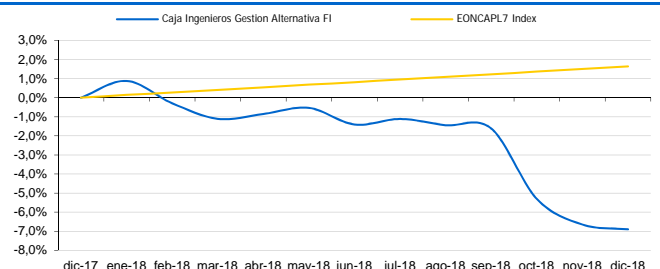
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (13/12/2013), anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	5,69	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	14,41	Tracking Error	3,13%
Rati de Sharpe	-2,17	Information Ratio	-2,18
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilitat Fons	3,12%	Volatilitat Bench.	0,00%

Dades a 12 mesos

Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 20/12/2017

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

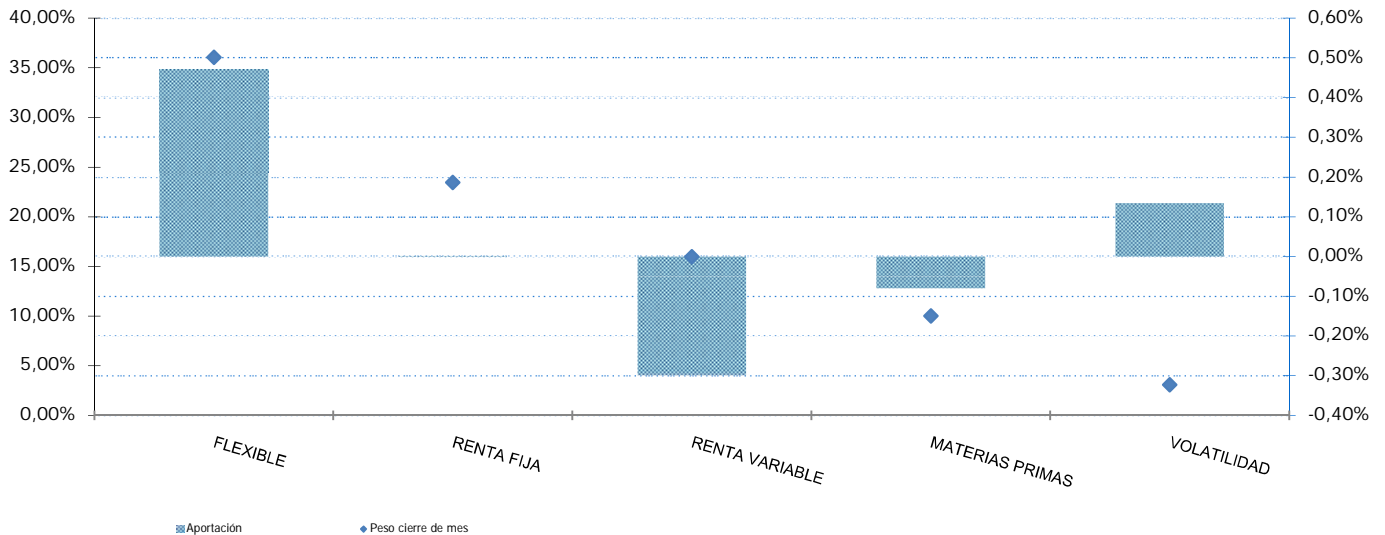
Rati de Concentració

Nombre total de fons en cartera	22
Posició major	6,92%
Suma de les 5 majors posicions	32,40%
Suma de les 10 majors posicions	56,67%
Tamany mig de les posicions	4,02%

Top 5 Holdings

H2O ADAGIO-IC	6,92%
BMO RLESTEQMKTNTRL BACCEUR	6,69%
EVLI NORDIC CORPO BOND B	6,55%
GLG ALP SL AL-IL-HEUR	6,31%
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	5,94%

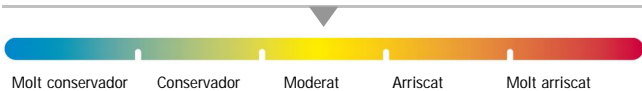
Contribució mensual Fons a la Rendibilitat



* 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 avís. 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.