

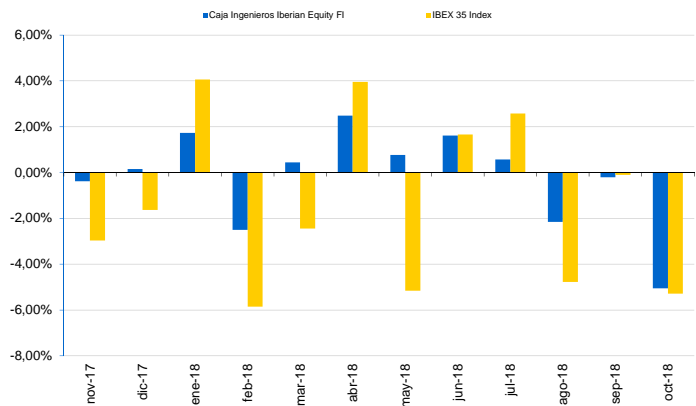
**Comentari de cartera**

El CE Iberian Equity tanca el mes d'octubre amb una caiguda del 5,05%, en línia amb l'experimentada amb l'IBEX 35 el qual va finalitzar amb una caiguda del 5,28%. Malgrat el posicionament defensiu del fons, en aquesta ocasió el biaix defensiu no pot evitar una forta caiguda que va estar motivada fonamentalment per l'increment de l'aversion al risc dels inversors. Encara que a nivell d'índex aquestes caigudes ja s'han produït en tres ocasions addicionals durant 2018 en termes de magnitud, octubre va ser un mes especialment complicat per a les companyies de baixa capitalització, observant-se cert nerviosisme. En plena temporada de resultats, els missatges de les companyies continuen sent moderadament optimistes, si bé es comença a percebre certa preocupació pel costat de l'encariment dels costos d'aprovisionament i operatius encara que a part d'algun cas puntual com per exemple algunes companyies industrials encara resulta prematur preocupar-se. L'únic punt negatiu en el període va ser la sentència del Tribunal Suprem en el qual s'establí que eren els bancs els que havien de fer-se càrrec de l'impost d'Actes Jurídics Documentats el que va produir una venda massiva en les cotitzacions de les entitats financeres. Després d'analitzar l'impacte en els beneficis i balanços així com els diferents escenaris sobre la base d'una possible retroactivitat efectiva decidim augmentar l'exposició en les nostres posicions en Caixabank i Bankinter en entendre que l'impacte en mercat era excessiu. En un entorn amb predomini del vermell, els majors contribuïdors a la cartera van ser Navigator (+4,31%) i Coca Cola European Partners (+2,61%) mentre que els principals detractors van ser Corticeira Amorim (-15,65%) i Acerinox (-19,90%). Durant el mes es va decidir eliminar de cartera les companyies Fluidra i Acerinox, la primera després de cotitzar prop del nostre preu objectiu i la segona després de la publicació de resultats en el qual va deixar entreveure unes dinàmiques negatives pel costat de l'oferta d'acer inoxidable a més d'una evolució negativa dels preus dels aliatges que es va sumar al missatge negatiu del líder de mercat. A pesar que a priori es tracten de temes conjunturals, el fet que NAS, la seva divisió nord-americana i major contribuïdor al resultat del grup es trobi operant a plena capacitat i probablement prop de bec podria suposar un risc per a la generació de beneficis a futur.

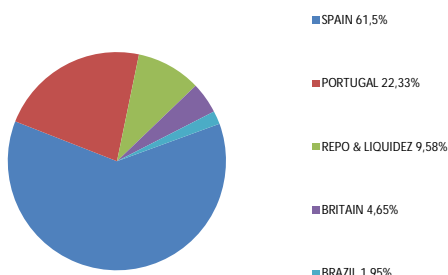
**Informació General**

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	17/06/2005
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ES0122708037
Núm. Registre CNMV	3231
Codi Bloomberg	CIIBPLU 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 <sup>(1)</sup>	Índex <sup>(2)</sup>
YTD	-2,51%	-	-11,45%
1 mes	-5,05%	-5,18%	-5,28%
3 mesos	-7,29%	-7,52%	-9,90%
1 any	-2,72%	-	-15,49%
3 anys	4,31%	-	-4,95%
5 anys	4,66%	-	-2,14%
Des de l'inici	-	-	-
2017	16,78%	-	7,40%
2016	4,54%	-	-2,01%
2015	-1,11%	-	-7,15%
2014	5,00%	-	3,66%
2013	21,76%	-	21,42%

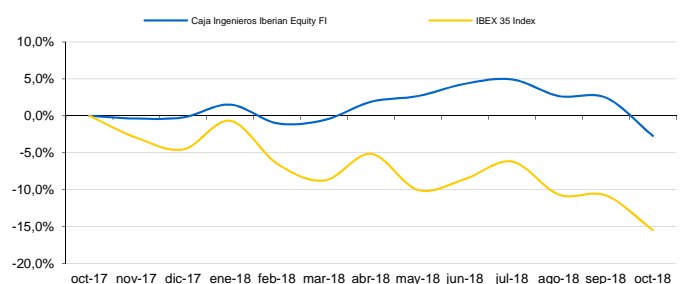
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (04/03/2011), anualitzades per a períodes superiors a un any.

**Informació Tècnica**

Valor liquidatiu	9,59	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	36,31	Tracking Error	7,60%
Rati de Sharpe	-0,28	Information Ratio	1,85
Alpha	7,30%	Beta	0,58
Volatilitat Fons	9,07%	Volatilitat Bench.	12,68%

Dades a 12 mesos

**Rendibilitat Acumulada**



<sup>(1)</sup> Data inici classe I: 08/03/2018

<sup>(2)</sup> Benchmark: IBEX 35 sense dividends

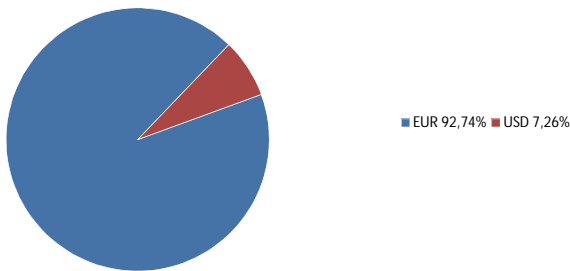
## Dades Fonamentals de la Cartera

PER	15,86
P/VC	2,19
Preu/Fluxe de Caixa Lliure	5,26
Rendibilitat per Dividends	2,97
Nombre de Títols	30

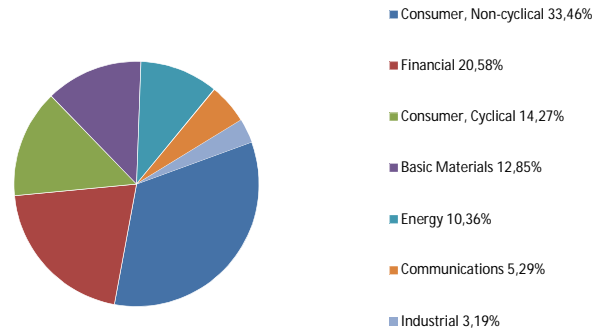
## Top 10 Holdings

Semapa-Sociedade de Investimen	5,73%
CaixaBank SA	5,42%
Grupo Catalana Occidente SA	4,82%
Industria de Diseno Textil SA	4,81%
NOS SGPS SA	4,78%
Bankinter SA	4,29%
Applus Services SA	3,97%
Repsol SA	3,70%
Melia Hotels Internacional SA	3,69%
Faes Farma SA	3,59%

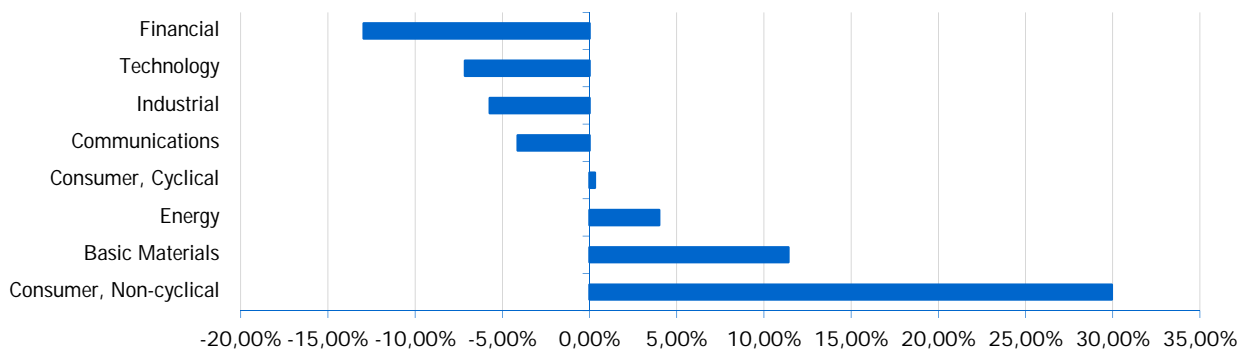
## Distribució per Divisa



## Distribució per Sectors



## Posicions relatives CE Iberian Equity, FI enfront al Ibxex 35



## 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 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](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 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, SGIC, SAU. All rights reserved.