

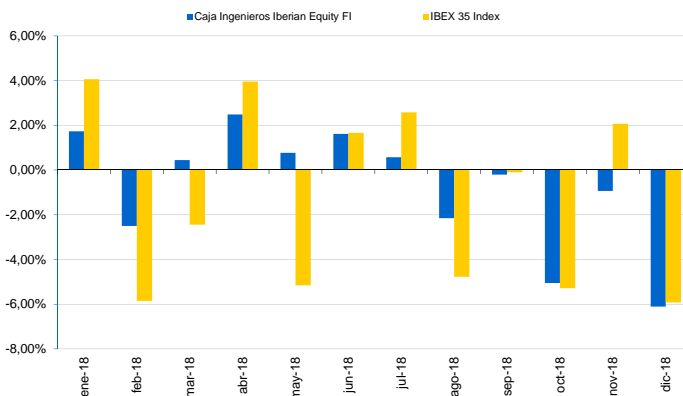
**Comentari de cartera**

El fons tanca el quart trimestre amb un acompliment molt negatiu en finalitzar el mes de desembre amb una forta caiguda del 6,11%, superior fins i tot a l'obtinguda durant el mes d'octubre, i que li impedeix finalitzar amb el tercer any de guanys. Així, la rendibilitat del CE Iberian Equity pel conjunt de l'any ha estat del -9,33%, molt inferior al -14,93% obtingut per l'Ibex-35. En un entorn de clara aversió al risc per temors davant una forta desacceleració mundial motivada per la Xina i secundada per Europa, Regne Unit i en menor mesura EUA, els valors cíclics i els de mitjana i baixa capitalització van tornar a comportar-se de forma molt negativa. En particular, l'únic sector que va aconseguir finalitzar desembre amb avanços va ser el sector de serveis bàsics (+0,69%) en el qual el fons té nul·la exposició i va explicar íntegrament la diferència negativa en l'acompliment del mes (-19 pb de pitjor comportament sent -69 pb explicats per la falta d'exposició al sector). A nivell de contribuïdors, l'únic valor en cartera que va aconseguir finalitzar el mes en positiu va ser Prosegur Cash (+4,65%) gràcies a la major estabilitat de les divises llatinoamericanes i les renascudes esperances d'una acceleració econòmica al Brasil i una normalització a l'Argentina, les seves dos principals motors d'activitat. Pel costat negatiu va destacar Inditex (-17,50%) que va tornar a ser durament penalitzat per uns resultats que no van entusiasmar a la comunitat inversora i, sobretot, per males dades d'activitat en competidors que deixen entreveure una dura campanya nadalenca amb majors descomptes per a fer front a la competència online. Durant el mes es va donar entrada en cartera a AENA, propietari de la xarxa aeroportuària espanyola que ha estat castigat pel descens del volum de passatgers, les limitacions de les tarifes fixades en el DORA i l'anunci d'increment de costos operatius. En la nostra tesi d'inversió considerem que el mercat està sent massa negatiu amb el trànsit de passatgers i, en general, subestimen la capacitat de generació de caixa de la companyia que, si no es veu afectada per grans desviacions, hauria de ser capaç de tancar en aproximadament 1600 milions d'euros. Només esmentar que a diferència de molts dels seus competidors, AENA és dels pocs operadors aeroportuaris que posseeix en propietat la infraestructura. Malgrat les recents caigudes experimentades durant el quart trimestre, som constructius per al nou any entrant en la mesura que no s'ha produït una deterioració molt significativa dels fonamentals de les companyies i, per tant, gran part de l'acompliment s'ha explicat per una rebaixa de la cartera.

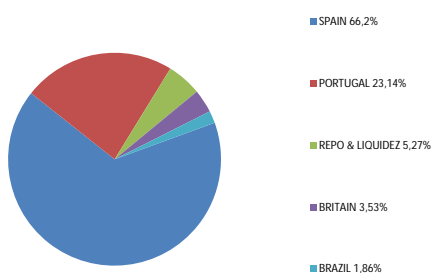
**Informació General**

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	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	-9,33%	-	-14,97%
1 mes	-6,11%	-6,06%	-5,92%
3 mesos	-11,69%	-11,71%	-9,05%
1 any	-9,33%	-	-14,97%
3 anys	3,44%	-	-3,64%
5 anys	2,82%	-	-2,94%
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%

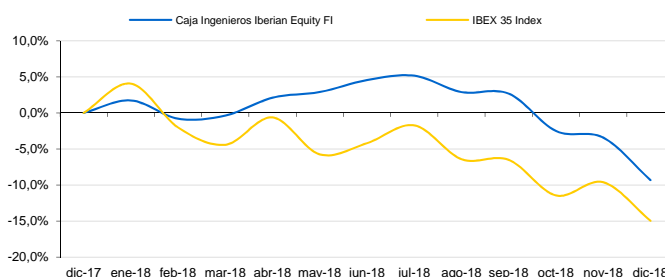
Les rendibilitats es mostren des de l'últim canvi de política (04/03/2011), anualitzades per a períodes superiors a un any.

**Informació Tècnica**

Valor liquidatiu	8,92	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	34,01	Tracking Error	7,73%
Rati de Sharpe	-0,92	Information Ratio	0,78
Alpha	0,03%	Beta	0,61
Volatilitat Fons	10,03%	Volatilitat Bench.	13,65%

Dades a 12 mesos

**Rendibilitat Acumulada**



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

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

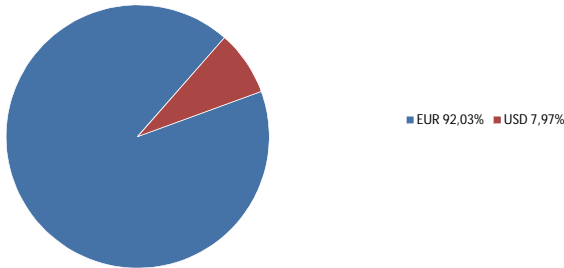
## Dades Fonamentals de la Cartera

PER	14,63
P/V	2,31
Preu/Fluxe de Caixa Lliure	6,60
Rendibilitat per Dividends	3,08
Nombre de Títols	31

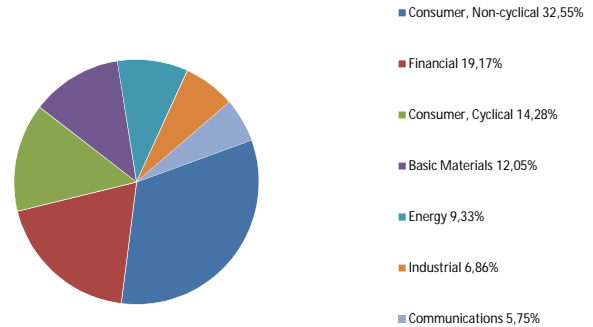
## Top 10 Holdings

NOS SGPS SA	5,45%
Industria de Diseno Textil SA	5,26%
CaixaBank SA	5,12%
Semapa-Sociedade de Investimen	4,75%
Grupo Catalana Occidente SA	4,60%
Bankinter SA	4,44%
Prosegur Cash SA	4,32%
Vidrala SA	4,30%
Applus Services SA	3,99%
Melia Hotels International SA	3,92%

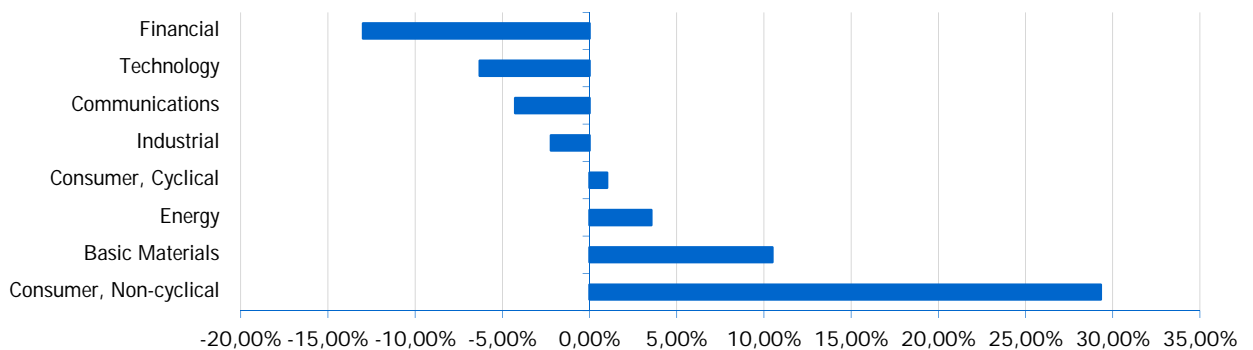
## Distribució per Divisa



## Distribució per Sectors

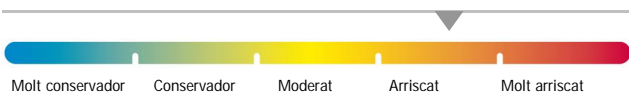


## Posicions relatives CE Iberian Equity, FI enfront al Ibex 35



## 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.