

Comentari de cartera

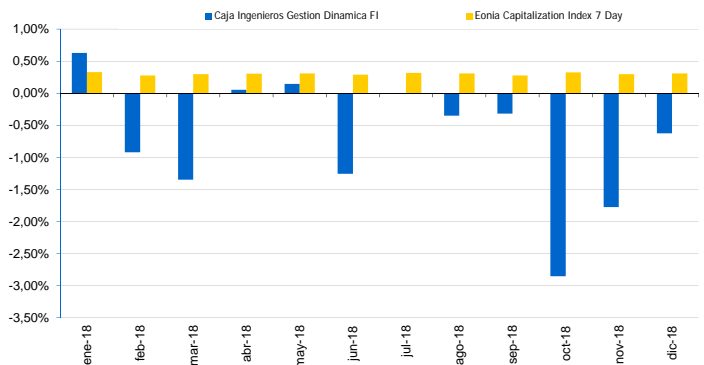
Seguint amb la tònica general de 2018, l'evolució dels mercats al desembre es va veure afectada per un increment de l'aversion a risc i de la volatilitat. En relació als esdeveniments geopolítics, a Europa el més destacat va ser l'aprovació del pressupost italià per a 2019, que va obtenir llum verda per part de la Comissió Europea després de que el govern del país transalpi accedís a rebaixar 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 a 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 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 -0,62% tancant així 2018 amb una rendibilitat de -8,33%. Pel costat positiu, les majors contribucions van provenir de l'exposició a l'or i d'algunes estratègies alternatives mentre que pel costat negatiu les principals detraccions van provenir de la inversió en fons renda variable, principalment renda variable americana petites companyies i MLP's. D'aquesta forma, van destacar positivament la ETF Vanek Vector Gold Miners (+9,59%) de renda variable sector mineres d'or, la ETF d'inversió en or físic SPDR Gold Shares (+2,49%). A més van destacar el fons de renda fixa xinesa en divisa local Pictet Chinese Local Currency Bonds (+1,21%) i el fons Global Macro H2O Adagi (+1,18%). Per la part negativa, van destacar les correccions dels fons Pimco MLP & Energy Infrastructures (-11,24%) i el fons de renda variable americana petites companyies Artemis US Small Cap (-11,54%). 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 va desfer la inversió en el fons de renda variable MLP's Pimco MLP & Energy Infrastructures, així com la ETF de matèries primeres iShares S&P GSCI Commodity Index i el fons de retorn absolut MLIS Commodity Alpha. En el seu lloc es va donar entrada al ETF invers de crèdit americà Proshares Short High Yield i el fons Nordea European Covered Bond que inverteix en bons europeus garantits. A més, es va incrementar posició en el ETF inversa de crèdit europeu Itraxx Crossover i en el ETF d'or SPDR Gold. Finalment 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 (+0,64%).

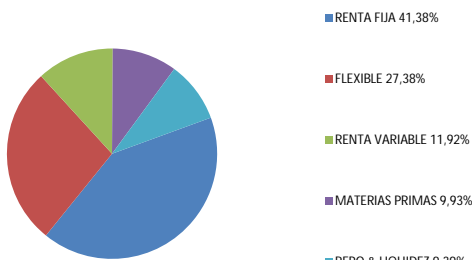
Informació General

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	01/10/2010
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ESO119488007
Núm. Registre CNMV	4276
Codi Bloomberg	CIGDINA 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

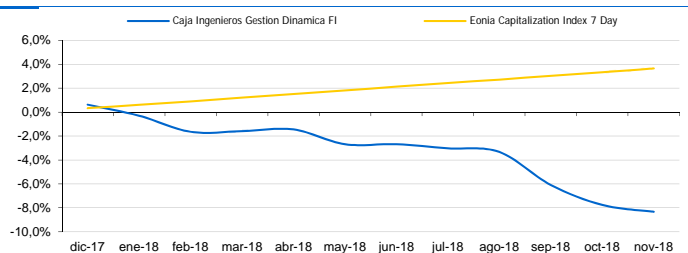


Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	-8,33%	-	3,65%
1 mes	-0,62%	-0,57%	0,31%
3 mesos	-5,17%	-4,99%	0,94%
1 any	-8,33%	-	3,65%
3 anys	-2,53%	-	3,53%
5 anys	-1,01%	-	3,53%
Des de l'inici	-7,06%	-	32,95%
2017	0,35%	-	3,63%
2016	0,64%	-	3,68%
2015	3,08%	-	3,89%
2014	-0,40%	-	4,10%
2013	-2,31%	-	4,09%

Les rendibilitats es mostren anualitzades per a períodes superiors a un any.

Rendibilitat Acumulada



Informació Tècnica

Valor liquidatiu	92,94	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	46,69	Tracking Error	3,16%
Rati de Sharpe 3a	-2,61	Information Ratio	-2,65
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilitat Fons	3,15%	Volatilitat Bench.	0,00%

Dades a 12 mesos

⁽¹⁾ Data inici classe I: 18/04/2018

⁽²⁾ Benchmark: EONIA capitalitzat a 7 dies + 400 pbs.

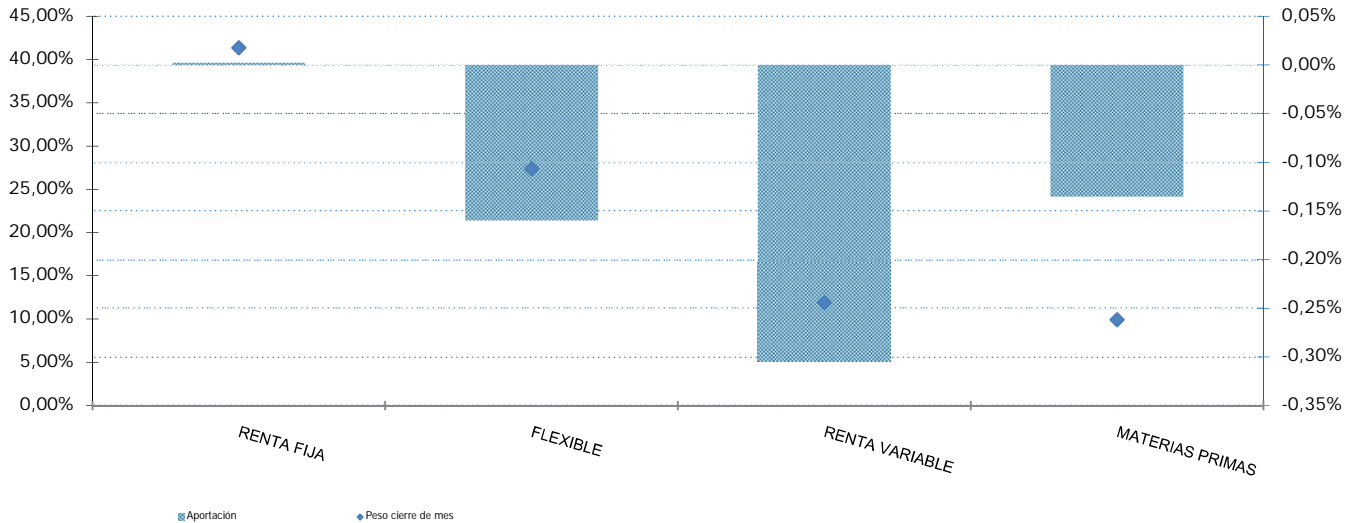
Rati de Concentració

Nombre total de fons en cartera	24
Posició major	6,80%
Suma de les 5 majors posicions	29,59%
Suma de les 10 majors posicions	53,52%
Tamany mig de les posicions	3,78%

Top 5 Holdings

GLG ALP SL AL-IL-HEUR	6,80%
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	6,18%
DEUTSCHE USD FLT RTE NT-TFC	5,75%
EDR BOND ALLOCATION-I EUR	5,51%
NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR	5,35%

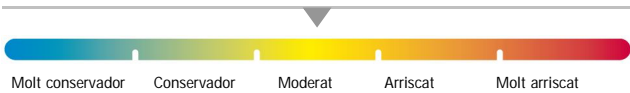
Contribució mensual Fons a la Rendibilitat



* 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 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 CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP. DE CREDITO, 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.

* Benchmark: EONIA capitalitzat a 7 dies + 400 pbs.