

Comentari de cartera

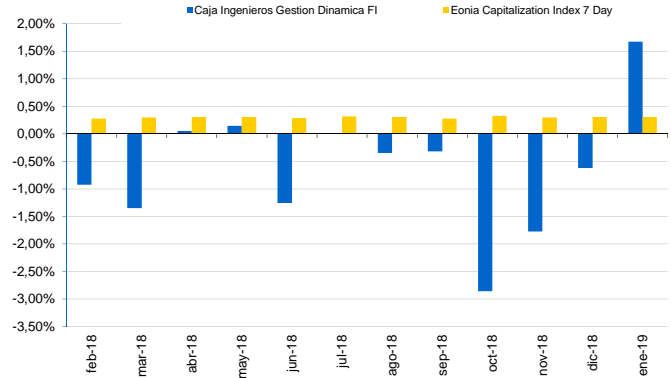
El mes de gener va destacar per la recuperació dels actius globals de risc enfront de les fortes caigudes produïdes en l'últim trimestre del 2018. La recuperació va ser motivada principalment per un augment de l'optimisme sobre les negociacions comercials entre USA i la Xina, i pel missatge enviat per la Reserva Federal on va notificar la seva preferència per pausar les pujades de tipus als Estats Units fins a tenir una major visibilitat en l'evolució de l'economia. A la Xina, van seguir les preocupacions sobre la desacceleració de la seva economia amb la publicació del creixement PIB del 4T18 del 6,4%, igualant així el mínim aconseguit en el 1T09. Davant aquesta desacceleració, les autoritats Xina van anunciar l'adopció d'estímul i mesures de desregulació durant 2019 per a apuntalar el creixement. En la zona Euro les dades macroeconòmiques publicades en general no van ser molt bones; l'índex manufacturer PMI de França de dic'18 va ser de 49.7 (per sota de 50 contracció) notant-se així la influència de les protestes de les "armilles grogues" en l'economia francesa. El govern d'Itàlia va aprovar finalment el pressupost d'acord amb el dèficit imposat per la Comissió Europea, al mateix temps que es publicaven unes dades macroeconòmiques no gaire encoratjadores; el PIB d'Itàlia es va contreure -0.2% durant el 4T18 portant això tres trimestres consecutius de caiguda i entrant tècnicament en recessió. Al Regne Unit, el preacord sobre el Brèxit va ser rebutjat pel parlament Britànic deixant així encara més incertesa sobre com es farà efectiva finalment la sortida del Regne Unit de la Unió Europea. En relació als mercats, l'índex de renda variable internacional MSCI World va tancar el mes de gener amb una recuperació de +7,82%. Als Estats Units l'índex nord-americà S&P500 va tancar el mes +8,01% i a Europa l'índex EuroStoxx 50 va tancar +5,58%. Finalment, l'índex de mercats emergents MSCI Emerging Markets va ser el que millor es va comportar al gener amb una pujada del +8,76%. En relació al mercat de deute, el Bund alemany 10-i va tancar gener a nivells del 0,15% i el Treasury Americà 10-i va tancar en el 2,63%, lleugerament per sota d'inicis d'any. Al gener els spreads de crèdit també es van contreure, destacant la baixada en 96.6pb del spread de HY Americà. Finalment, en relació a les divises, el dòlar americà es va apreciar lleugerament contra l'euro +0,18% tancant el mes al nivell de 1,144 USD/EUR.

A nivell de cartera el fons va tancar el mes de gener amb una rendibilitat de +1,68%. Pel costat positiu, les majors contribucions van provenir de la inversió en renda variable, renda fixa emergent i matèries primeres mentre que les principals detraccions van provenir de la inversió en algunes estratègies alternatives de cobertura. D'aquesta forma, van destacar positivament el fons CI Emergents de renda variable (+9,48%), el ETF Ishares Global Infrastructure (+5,81%) de renda variable global temàtica infraestructures, el fons de renda fixa emergent en divisa local DPAM Bonds Emkts Sustainable (+3,61%) i el ETF UBS CMCI Composite (+7,43%) que inverteix una cistella diversificada de matèries primeres. Per la part negativa, van destacar les correccions del fons Xtrackers ITraxx Crossover (-2,90%) que inverteix en protecció CDS i el ETF Proshares Short HY (-2,48%) que pren posició curta en HY USA. Quant a operativa, durant el mes de gener es van realitzar alguns canvis a manera d'aprofitar les oportunitats originades per les caigudes de 2018; es van desfer les inversions en els fons de DWS Floating Rate Notis USD, MFS Prudent Capital, Proshares Short HY, EDR Bond Allocation i Natixis H20 Adagi i en el seu lloc es van introduir els fons DPAM Bonds Eur Corporate HY, Pimco Global IG Bonds, ETF Vanguard Total Estoc Market, ETF FTSE Europe Real Estigues, MLIS Commodity Alpha i Principal Finisterre Unconstrained EM FI. Com cada mes, es van dur a terme operacions en derivats a fi de realitzar cobertures amb un resultat global negatiu (-0,05%).

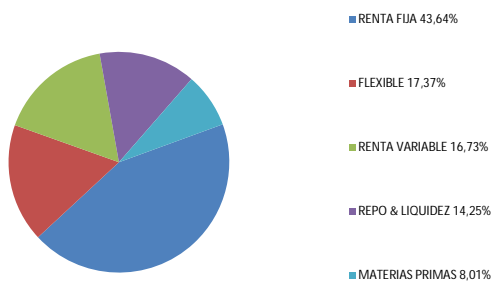
Informació General

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	ES0119488007
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	1,68%	1,73%	0,31%
1 mes	1,68%	1,73%	0,31%
3 mesos	-0,75%	-0,56%	0,92%
1 any	-7,38%	-	3,63%
3 anys	-2,09%	-	3,52%
5 anys	-0,66%	-	3,52%
Des de l'inici	-5,50%	-	33,26%
2018	-8,33%	-	3,65%
2017	0,35%	-	3,63%
2016	0,64%	-	3,68%

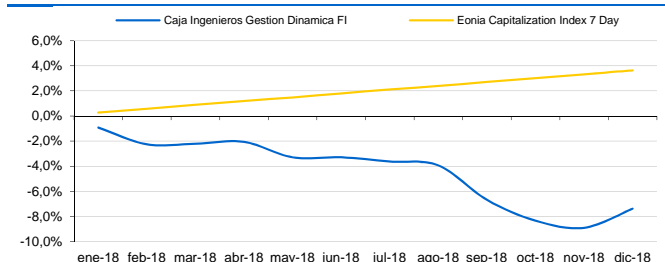
Les rendibilitats es mostren anualitzades per a períodes superiors a un any.

Informació Tècnica

Valor liquidatiu	94,50	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	46,10	Tracking Error	3,17%
Rati de Sharpe 3a	-2,39	Information Ratio	-2,33
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilitat Fons	3,04%	Volatilitat Bench.	0,00%

Dades a 12 mesos

Rendibilitat Acumulada



⁽¹⁾ Data inici classe I: 18/04/2018

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

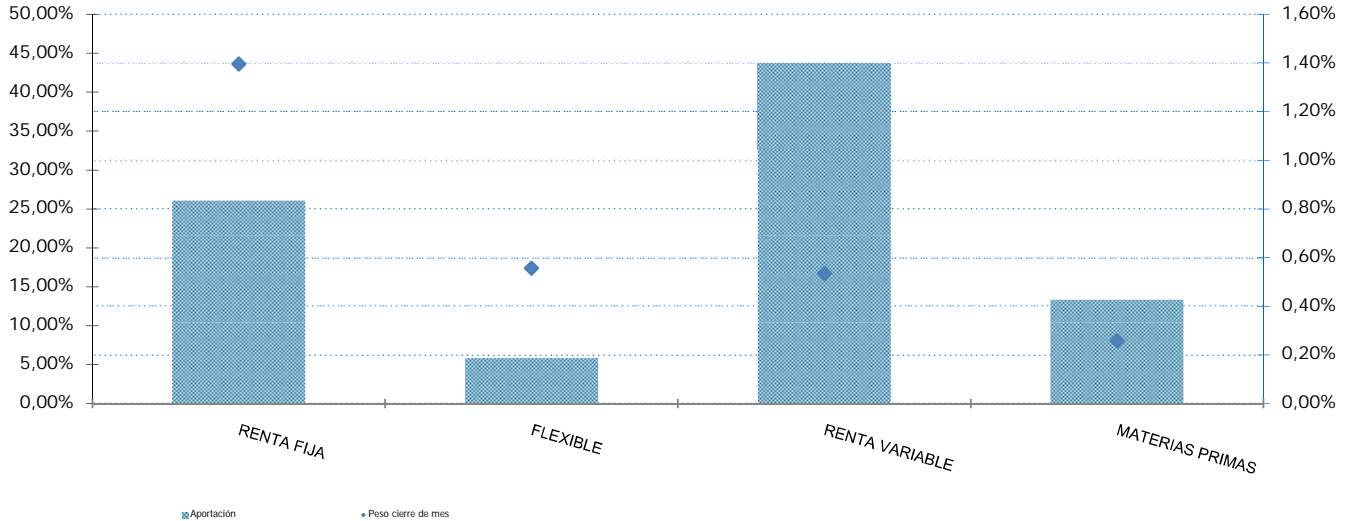
Rati de Concentració

Nombre total de fons en cartera	22
Posició major	6,68%
Suma de les 5 majors posicions	30,60%
Suma de les 10 majors posicions	53,31%
Tamany mig de les posicions	3,90%

Top 5 Holdings

NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR	6,68%
PICTET-CHINESE LO CU DB-IEUR	6,49%
PRIN GL FIN UNC EM FI-EUHI2A	6,12%
GLG ALP SL AL-IL-HEUR	5,96%
PIMCO GBL INV GRD-INS USDACC	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 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, SGIIC, SAU. All rights reserved.

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