

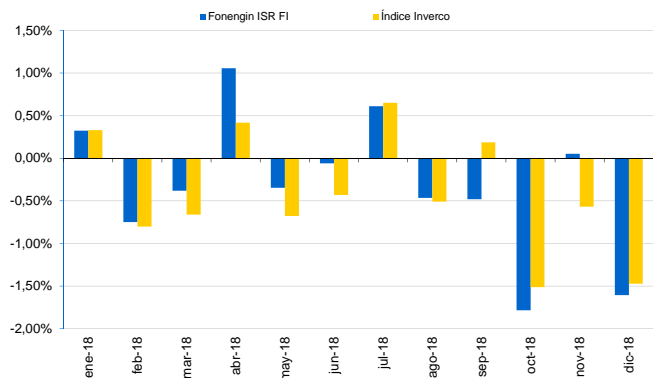
Comentario de cartera

El Fonengin ISR cayó un -1,61% en diciembre y con ello cierra 2018 con una caída del -3,80%, mientras que el índice de referencia cedió un -1,47% y consolida un descenso del -4,96% en el ejercicio. Diciembre fue uno de los meses más complicados que se recuerdan para los activos de riesgo, hasta el punto que el S&P 500 registró la caída más brusca en el último mes del año desde 1931. En lo que respecta a la renta fija, se produjo una notable reducción de los tipos soberanos en los tramos largos, mientras que desde el lado del crédito los diferenciales ampliaron significativamente, especialmente en el caso del high yield y con especial incidencia en el high yield estadounidense debido a la ponderación del sector energía, que se vio lastrado por la caída del barril West Texas (-10,84%) situándose por debajo de la cota de los 50 USD. Dicho comportamiento de aversión al riesgo se produjo en un mes en que Italia rebajó sus expectativas y acordó un nuevo presupuesto con Europa, se materializó el acuerdo para una reducción de la oferta mundial de crudo en 1,2 Millones de barriles diarios y se suavizaron las tensiones comerciales tras la cumbre del G-20 entre EEUU y China, que prosiguen negociando un acuerdo bilateral. Sin embargo, la macroeconomía tomó el testigo y el mercado empieza a poner en precio un escenario de crecimiento menor en base a los últimos indicadores adelantados, todo ello unido a las dificultades para que Reino Unido salga ordenadamente de la UE. Respecto a los contribuidores del fondo, Iberdrola y Goldcorp fueron las compañías en cartera con un mejor desempeño, registrando alzas del 6,49% y 5,83% respectivamente. Ambos movimientos se enmarcan dentro del mejor comportamiento relativo que han tenido en los últimos meses las compañías eléctricas en el primero de los casos y al repunte del precio de la onza de oro en el caso de la segunda, en un periodo en que se ha elevado la aversión al riesgo. Por el contrario, las dos compañías que se comportaron mejor en noviembre fueron las que más cayeron en el mes de diciembre ya que Siemens Gamesa e Inditex se dejaron un -14,54% y un -17,50% en cada caso. En cuanto a decisiones de gestión, en la cartera de renta variable se modificaron los pesos de algunas posiciones en función de la expectativa de retorno y riesgo de las mismas. En referencia a la cartera de renta fija, se redujo la exposición a dólar estadounidense de la cartera de contado con la venta del bono de Cisco y la desinversión parcial en Henkel, mientras que parcialmente se destinó el capital a incorporar una emisión de Apple cupón flotante y vencimiento en 2022. Paralelamente, los vencimientos en libras esterlinas de las emisiones de Total y BMW en cartera se destinaron a la reinversión en un bono a dos años de Total y en un bono a 12 meses de Royal Dutch Shell. Finalmente, la emisión de la italiana Prysmian a 4 años se vendió en su totalidad tras el deterioro de las métricas extrafinancieras de la compañía, destinando los fondos a la incorporación del líder en fragancias y sabores estadounidense IFF a través de un bono en euros a 5 años.

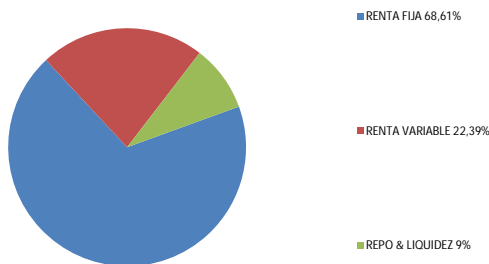
Información General

Sociedad gestora	Caja Ingenieros Gestión, SGIIC, SAU
Sociedad depositaria	Caja de Ingenieros, SCC
Forma jurídica	Fondo de Inversión, UCITS III
Lugar de registro	España
Fecha de constitución	12/08/1992
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1.35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ES0138885035
Núm. Registro CNMV	354
Código Bloomberg	FONENGI SM Equity
Perfil de riesgo (en una escala del 1 al 7)	3
Rating Morningstar	★★★

Rentabilidad Mensual



Distribución por Activos



Rentabilidad Histórica

	Clase A	Clase I ⁽¹⁾	Índice ⁽²⁾
YTD	-3,80%	-	-4,96%
1 mes	-1,61%	-1,55%	-1,47%
3 meses	-3,32%	-3,15%	-3,52%
1 año	-3,80%	-	-4,96%
3 años	-0,51%	-	-0,64%
5 años	1,11%	-	0,30%
Desde inicio	-	-	-
2017	0,75%	-	1,91%
2016	1,59%	-	1,29%
2015	0,35%	-	0,31%
2014	6,97%	-	3,15%
2013	4,57%	-	4,13%

Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (04/05/2012), anualizadas para periodos superiores a un año.

Información Técnica

Valor liquidativo	12,15	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	134,72	Tracking Error	1,48%
Ratio de Sharpe	-1,18	Information Ratio	0,84
Alpha	2,74%	Beta	1,30
Volatilidad Fondo	3,13%	Volatilidad Bench.	2,17%

Datos a 12 meses

Métricas sostenibilidad

Rating sostenibilidad Morningstar		
	Fonengin ISR	MSCI World
Huella de Carbono (t CO2 / USD MM ventas)	82	199,6
Exposición a soluciones de impacto sostenible	14,60%	6,10%

Ingresos generados según temática vs MSCI World Index

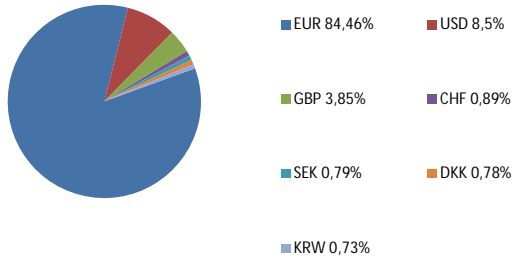
Inversión en energías alternativas	16x
Inversión en eficiencia energética	2x
Inversión en construcción sostenible	9x
Inversión tecnología sostenibilidad del agua	7x

Fuente: MSCI ESG Research 30/06/2018

⁽¹⁾ Fecha inicio clase I: 09/03/2018

⁽²⁾ Benchmark: Promedio de la categoría INVERCO Renta Fija Mixta Internacional

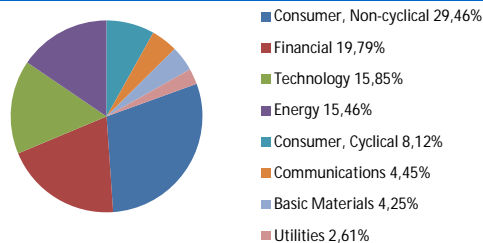
Distribución por Divisa



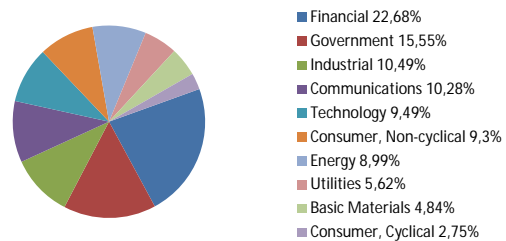
Top 10 Holdings

BASQUE 1 1/4 04/13/23	2,18%
REESM 3 7/8 01/25/22	1,97%
SCHHYG 2 1/2 06/09/23	1,95%
WPPLN 3 11/20/23	1,93%
VWSDC 2 3/4 03/11/22	1,91%
XYL 2 1/4 03/11/23	1,90%
AIGUES 1.944 09/15/21	1,89%
GFCFP 2 06/17/24	1,89%
GIS 1 04/27/23	1,89%
SWFP 1 3/4 01/24/22	1,89%

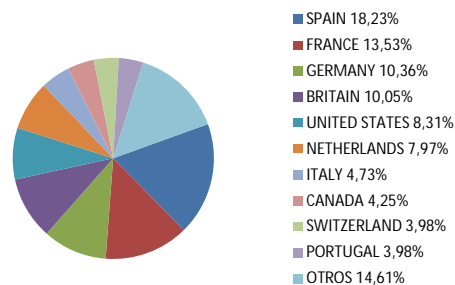
Distribución por Sectores (Renta Variable)



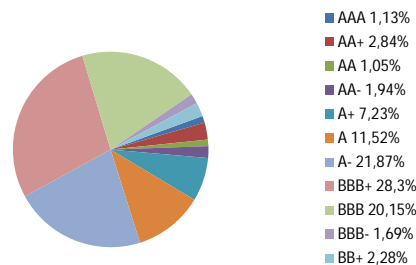
Distribución por Sectores (Renta Fija)



Distribución por Países (Renta Variable)



Distribución por Rating (Renta Fija)



Informe de Riesgo

Perfil de riesgo: Moderado



Este perfil se define como aquel que busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado, aceptando niveles moderados de riesgo, pudiendo generarse pérdidas.

Producto no complejo, regulado por la Directiva MIFID, relativa a los mercados de instrumentos financieros.

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU. All rights reserved.