

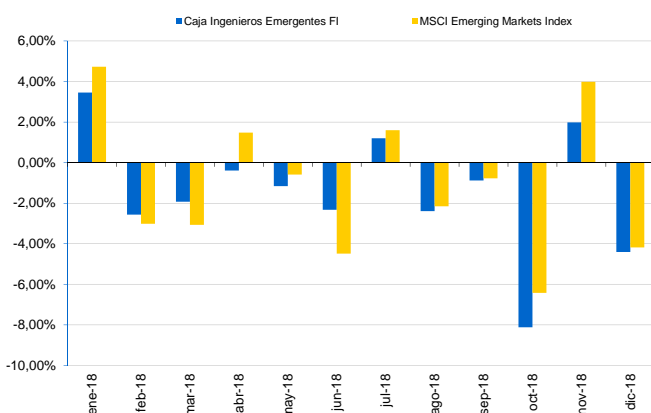
Comentario de cartera

El fondo cerró el mes de diciembre con una caída del 4,41%, en línea con la propia obtenida por el índice de referencia que fue del 4,18%. De esta manera, el CI Emergentes finaliza un flojo 2018, dejándose un 16,61% en el año y dando por finalizada la racha positiva de los últimos 4 años con rentabilidades positivas de forma consecutiva. La tónica durante el mes no difirió y el pesimismo continuó instaurado en el ánimo de los inversores, los cuales se mantienen centrados en el ruido geopolítico que viene principalmente del lado americano. Pero lo cierto es que el deterioro de los fundamentales experimentado hasta la fecha no se ajusta a la corrección experimentada durante los últimos meses y de hecho oculta nichos de mercado donde se empiezan a observar signos de clara mejoría. Si bien la gradual desaceleración en China está siendo significativamente intensa, el comportamiento reciente ha llevado a las valoraciones a cotizar con un PER por debajo de 12 veces, valoraciones similares a las del 2016, año a partir del cual los activos emergentes iniciaron una fase de explosiva recuperación. Habrá que monitorizar de cerca si los inversores anticipan correctamente la magnitud de la desaceleración de los beneficios corporativos. El motivo principal del mal comportamiento tanto absoluto como relativo del fondo estuvo motivado por la exposición a acciones chinas y la mala selección de compañías tanto en China como en Brasil que empañó el buen desempeño en Hong Kong, Corea del Sur y España. Así, los mayores contribuidores a la cartera fueron Grupo Aeroportuario del Centro Norte (+6,32%) tras diluirse las preocupaciones sobre el grado de intervención de López Obrador en Méjico y Goldcorp (+5,60%) al calor de las subidas del precio del oro por comportamiento de activo refugio. Por el lado de los detractores destacaron las compañías de consumo discrecional chinas como Alibaba, JD.com, Baidu, Baozun o Brilliance China, todas ellas con caídas alrededor del 15% y que ponen de manifiesto la desaceleración por un lado pero también la falta de capacidad que existe hoy en día en mantener inversiones con mucho potencial pero que atraviesan por problemas con carácter coyuntural. Durante el mes se deshizo la posición en el grupo hotelero mejicano Santa Fe y se reinvertió en el fondo Morgan Stanley China A, un vehículo cotizado que invierte en compañías del mercado local chino con una valoración de 10 veces beneficios, los cuales se espera que crezcan a tasas de doble dígito anualizadas durante los próximos tres años. A parte del atractivo de la cartera también mencionar que los gestores tienen uno de los mejores historiales de gestión desde que se hicieron cargo del mandato en 2012 y además, el fondo cotiza con un descuento aproximado del 15% sobre su NAV (es decir, estamos comprando por 100 usd algo que vale 115 usd a precios de mercado). Para 2019 confiamos que las tensiones comerciales se resuelvan y ello permita aflorar todo el valor que esconden las compañías en cartera.

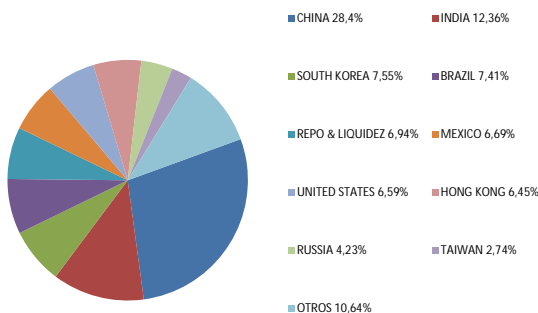
Información General

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	21/07/2004
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1.35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ES0109221038
Núm. Registro CNMV	2997
Código Bloomberg	CIEMERG SM Equity
Perfil de riesgo (en una escala del 1 al 7)	6
Rating Morningstar	★★
Rating sostenibilidad Morningstar	

Rentabilidad Mensual



Distribución por Países



Rentabilidad Histórica

	Clase A	Clase I ⁽¹⁾	Índice ⁽²⁾
YTD	-16,61%	-	-12,75%
1 mes	-4,41%	-4,36%	-4,18%
3 meses	-10,42%	-10,27%	-6,76%
1 año	-16,61%	-	-12,75%
3 años	2,28%	-	4,79%
5 años	2,96%	-	2,91%
Desde inicio	-	-	-
2017	18,78%	-	17,73%
2016	8,02%	-	12,05%
2015	2,64%	-	-7,46%
2014	5,39%	-	8,34%
2013	-5,31%	-	-8,79%

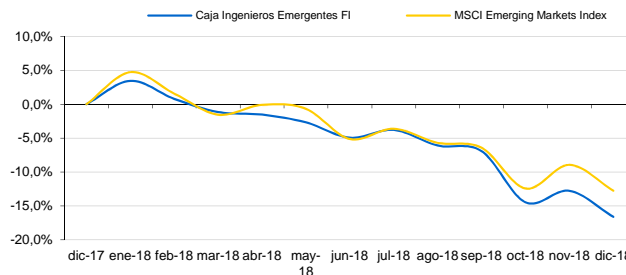
Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (30/03/2012), anualizadas para periodos superiores a un año.

Información Técnica

Valor liquidativo	11,82	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	23,48	Tracking Error	10,20%
Ratio de Sharpe	-1,12	Information Ratio	-0,47
Alpha	-8,01%	Beta	0,74
Volatilidad Fondo	14,71%	Volatilidad Bench.	15,53%

Datos a 12 meses

Rentabilidad Acumulada



⁽¹⁾ Fecha inicio clase I: 31/01/2018

⁽²⁾ Benchmark: MSCI Emerging Markets (EUR) sin dividendos

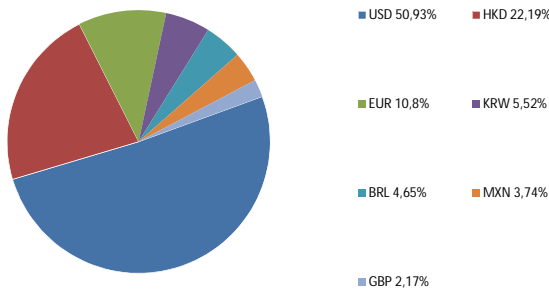
Datos Fundamentales de la Cartera

PER	16,56
P/V	2,97
Precio/Flujo de Caja Libre	7,63
Rentabilidad por Dividendos	1,76
Número de Títulos	37

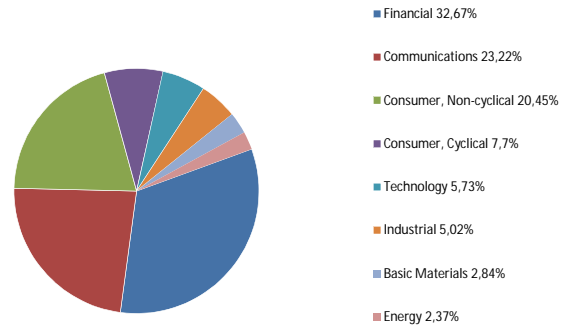
Top 10 Holdings

Tencent Holdings Ltd	5,97%
HDFC Bank Ltd	5,39%
AIA Group Ltd	5,16%
Fairfax India Holdings Corp	4,88%
Alibaba Group Holding Ltd	4,58%
Ping An Insurance Group Co of	3,61%
Baidu Inc	3,50%
LG Household & Health Care Ltd	3,50%
JD.com Inc	2,95%
Ambev SA	2,77%

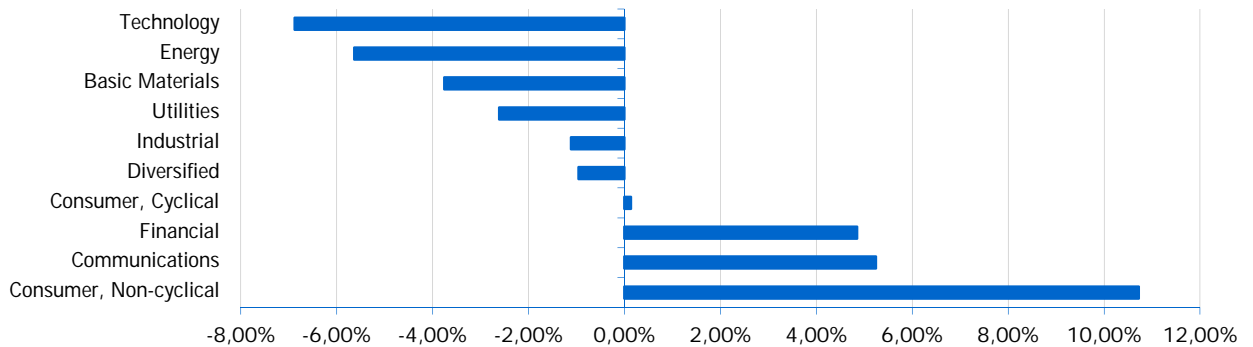
Distribución por Divisa



Distribución por Sectores



Posiciones relativas CI Emergentes, FI frente al MSCI Emerging Markets



Informe de Riesgo

Perfil de riesgo: Arriesgado



Este perfil se define como aquel en el que el inversor busca retornos significativos de sus inversiones, en un horizonte temporal de medio-largo plazo, al no tener necesidades de liquidez, aceptando para ello, un mayor grado de volatilidad en sus inversiones, pudiendo generarse p3rdidas significativas.

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 informaci3n general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisi3n del mismo, y est3 sujeto a cambios sin previo aviso. La informaci3n se proporciona bas3ndose 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 informaci3n pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversi3n respecto de los cuales exista informaci3n adicional en documentaci3n separada, incluyendo el documento de informaci3n fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisi3n fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentaci3n 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 ning3n caso constituye una oferta o recomendaci3n de compra o venta de ning3n 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 inversi3n, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversi3n. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condici3n de emisor del informe, as3 como de CAIXA DE CR3DIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CR3DITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condici3n de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta informaci3n 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 evoluci3n pasada de los valores o instrumentos o los resultados hist3ricos de las inversiones, no garantizan la evoluci3n o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducci3n, duplicaci3n, redistribuci3n y/o comercializaci3n, 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. que pueda ser necesario.