

Comentario de cartera

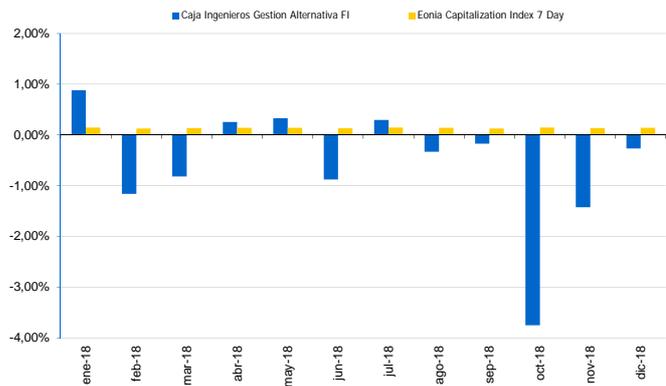
Siguiendo con la tónica general de 2018, la evolución de los mercados en diciembre se vio afectada por un incremento de la aversión al riesgo y de la volatilidad. En relación a los eventos geopolíticos, en Europa lo más destacado fue la aprobación del presupuesto italiano para 2019, que obtuvo luz verde por parte de la Comisión Europea tras que el gobierno del país transalpino accediera a rebajar el déficit propuesto hasta al 2,04% del PIB. No fue de menor importancia el anuncio por parte de la primera ministra británica, Theresa May, de la suspensión de la votación parlamentaria para acuerdo del Brexit, que se pospuso hasta enero. En relación a las políticas monetarias, en el viejo continente destacó la reunión del BCE, donde la máxima institución monetaria europea decidió mantener sin cambios los tipos de interés oficiales y remarcó que espera mantener los niveles actuales al menos hasta verano de 2019. En Estados Unidos destacó la reunión de la Reserva Federal, donde la entidad dirigida por Jerome Powell decidió de forma unánime subir los tipos de interés por cuarta vez en 2018, situándolos al rango del 2,25%-2,50%. En relación a los mercados, el índice de renta variable internacional MSCI World cerró el mes de diciembre con una corrección del 7,71% y terminó el año con una rentabilidad del -10,44%. El comportamiento de las acciones se vio mermado por el incremento de las preocupaciones del crecimiento global, el endurecimiento de las políticas monetarias, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y la inestabilidad política europea, incluyendo el Brexit. En Estados Unidos, el índice norteamericano S&P 500 sufrió uno de sus peores diciembre de su historia (-9,18%) y cerró el año con una corrección del 6,24%. En Europa, el índice Euro Stoxx 50 cerró diciembre con una caída del 5,41% y terminó el año con una corrección del 14,34%. Finalmente, el índice de mercados emergentes MSCI Emerging Markets fue el que mejor se comportó en diciembre, con una corrección del 2,92%, sin embargo, cerró el año con una rentabilidad del -16,64%. En relación al mercado de deuda, el incremento de la aversión al riesgo aumentó el apetito para aquellos activos refugio como la deuda alemana y la deuda estadounidense a 10 años, que vieron reducir sus rentabilidades en diciembre hasta el hasta el 0,24% y el 2,68% respectivamente. Por otro lado, la prima de riesgo italiana cayó hasta los 250 pb tras la aprobación del presupuesto italiano. En el contexto de las materias primas, el precio del Brent cayó un 8,36% en diciembre y cerró el año a 53,8 USD/Barril, con una caída de 13 dólares respecto inicios de año. Por otro lado, el oro actuó como activo refugio y cerró el mes de diciembre con una revalorización del 5,01%. Finalmente, en relación a las divisas, el euro recuperó parte del terreno perdido frente al dólar y se apreció un 1,33% en diciembre, cerrando el año con una depreciación del 4,48% en su cruce frente al billete verde.

A nivel de cartera el fondo cerró el mes de diciembre con una rentabilidad de -0,27 % cerrando así 2018 con una rentabilidad de -6,90%. Por el lado positivo, las mayores contribuciones provinieron de la exposición al oro y estrategias alternativas mientras que por el lado negativo las principales detracciones provinieron de la inversión en fondos renta variable, principalmente renta variable de Japón y Global. De esta forma, destacaron positivamente el ETF Vaneck Vector Gold Miners (+9,59%) de renta variable sector mineras de oro y el ETF de inversión en oro físico SPDR Gold (+2,49%). Además destacaron los fondos de retorno absoluto en materias primas MLIS Commodity Alpha (+8,92%) y el fondo Global Macro H2O Adagio (+1,50%). Por la parte negativa, destacaron las correcciones del fondo T Rowe Japanese Equity (-11,62%) y el fondo de renta variable sector salud Bellevue Adamant Health Care Index (-8,26%). En cuanto a operativa, durante el mes de diciembre se realizaron algunos cambios a modo de proteger mejor la cartera frente a caídas de mercados; se deshicieron las inversiones en los fondos de renta variable Valentum y T Rowe Japanese Equities y en su lugar se introdujeron los fondos Amundi Absolute World Volatility que invierte en estrategias de volatilidad y Nordea European Covered Bond que invierte en bonos europeos garantizados. Además se incrementó la posición en los fondos MLIS Commodity Alpha y se mantuvo un nivel de cash más elevado esperando mejores oportunidades de inversión. Como cada mes, se llevaron a cabo operaciones en derivados con objeto de realizar coberturas con un resultado global positivo (+0,48%).

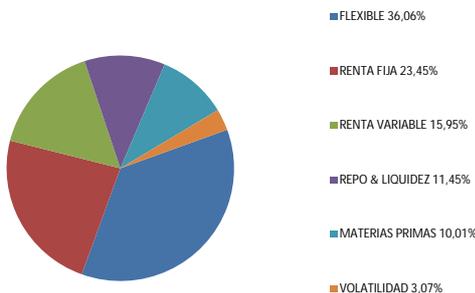
Información General

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	13/04/2004
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1.35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ESO142547035
Núm. Registro CNMV	2940
Código Bloomberg	CIGEALT SM Equity
Perfil de riesgo (en una escala del 1 al 7)	3
Rating Morningstar	n.d.
Rating sostenibilidad Morningstar	n.d.

Rentabilidad Mensual



Distribución por Estrategia



Rentabilidad Histórica

	Clase A	Clase I ⁽¹⁾	Índice ⁽²⁾
YTD	-6,90%	-6,30%	1,64%
1 mes	-0,27%	-0,21%	0,14%
3 meses	-5,37%	-5,21%	0,42%
1 año	-6,90%	-6,30%	1,64%
3 años	-2,59%	-	1,63%
5 años	-2,27%	-	1,73%
Desde inicio	-	-	-
2017	1,45%	-	1,64%
2016	-2,15%	-	1,68%
2015	-0,88%	-	1,89%
2014	-2,68%	-	2,10%

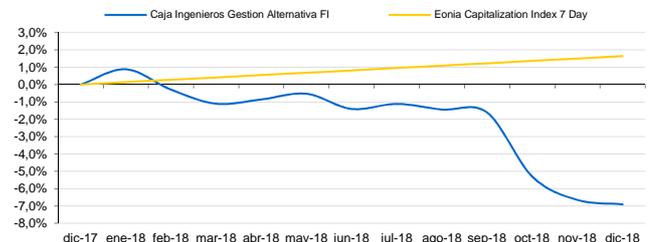
Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (13/12/2013), anualizadas para periodos superiores a un año.

Información Técnica

Valor liquidativo	5,69	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	14,41	Tracking Error	3,13%
Ratio de Sharpe	-2,17	Information Ratio	-2,18
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilidad Fondo	3,12%	Volatilidad Bench.	0,00%

Datos a 12 meses

Rentabilidad Acumulada



⁽¹⁾ Fecha inicio clase I: 20/12/2017

⁽²⁾ Benchmark: EONIA capitalizado a 7 días + 200 pbs.

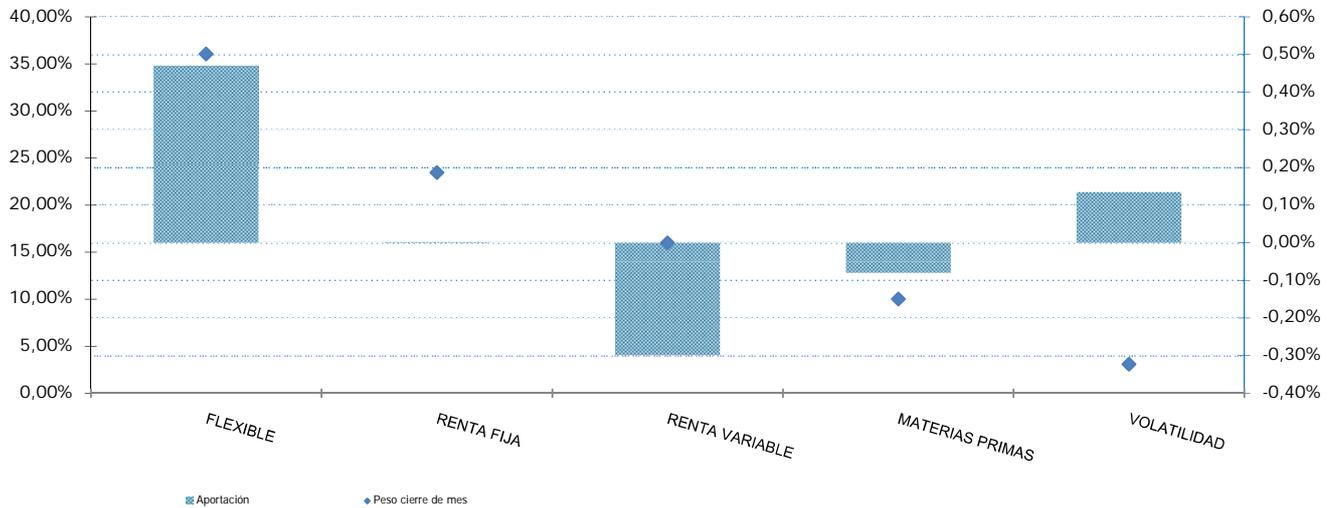
Ratio de Concentración

Número total de fondos en cartera	22
Posición mayor	6,92%
Suma de las 5 mayores posiciones	32,40%
Suma de las 10 mayores posiciones	56,67%
Tamaño medio de las posiciones	4,02%

Top 5 Holdings

H2O ADAGIO-IC	6,92%
BMO RLESTEQMKTNTRL BACCEUR	6,69%
EVLI NORDIC CORPO BOND B	6,55%
GLG ALP SL AL-IL-HEUR	6,31%
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	5,94%

Contribución mensual Fondos a la Rentabilidad



* Nota: el eje derecho recoge la aportación a la rentabilidad de la cartera de cada una de las estrategias, mientras que el eje izquierdo representa el peso de cada una de las estrategias a cierre de mes.

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 CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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, SGIIC, SAU. All rights reserved.

* Benchmark: EONIA capitalizado a 7 días + 200 pbs.