

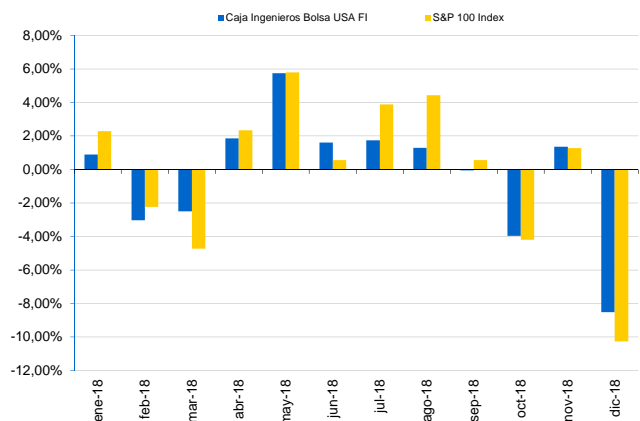
Comentario de cartera

El CI Bolsa USA retrocedió un 8,52% en diciembre y con ello cierra 2018 con una caída del 4,26%, mientras que el índice de referencia cedió un 10,27% y consolida un descenso del 1,46% 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 líneas generales este comportamiento se ha visto muy afectado por la intensidad de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, quizás uno de los grandes focos del año, la preocupación sobre el grado de moderación del crecimiento mundial en 2019 y la incertidumbre sobre los efectos de la inestabilidad política en Europa y en especial, del desenlace del Brexit, siendo todos ellos los riesgos más relevantes para 2019. En cuanto a política monetaria, la Reserva Federal cumplió con el guion esperado elevando los tipos de interés hasta el rango 2,25 - 2,5 %. A pesar de destacar la buena marcha de la economía estadounidense (tasa de desempleo en mínimos históricos y unos niveles de inflación contenidos), la entidad presidida por Jerome Powell apuntó que seguía de cerca el aumento de la volatilidad en los mercados financieros y la evolución macroeconómica a nivel global, la cual se había deteriorado en las últimas semanas. En cuanto a las próximas decisiones de política monetaria, el presidente de la Reserva Federal destacó el cambio en las previsiones de subida de los tipos de interés para 2019 (reduciendo las alzas previstas para el año que viene a 2 desde las 3) añadiendo que el ritmo de subida de tipos irá ligado a la evolución de los indicadores de actividad económica y precios. Respecto a los contribuidores del fondo Kimberly-Clark fue la compañía con mejor desempeño sin que hubiera noticias relevantes. Por el contrario, Supernus Pharmaceuticals fue la compañía más castigada de la cartera tras el anuncio de los resultados clínicos de uno de sus fármacos, del cual se esperaba su comercialización antes y con menores efectos secundarios que los medicamentos que ya se comercializan de sus competidores. En cuanto a decisiones de gestión aprovechamos las correcciones para aumentar el peso en las posiciones de mayor convicción e introducimos en cartera la empresa cervecera más grande del mundo Anheuser Busch.

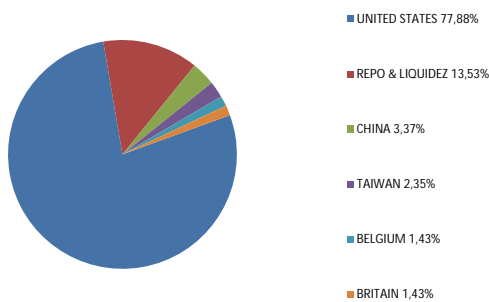
Información General

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	10/09/2004
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1.35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ES0115359038
Núm. Registro CNMV	3018
Código Bloomberg	CIBOUSA SM Equity
Perfil de riesgo (en una escala del 1 al 7)	5
Rating Morningstar	★★
Rating sostenibilidad Morningstar	

Rentabilidad Mensual



Distribución por Países



Rentabilidad Histórica

	Clase A	Clase I ⁽¹⁾	Índice ⁽²⁾
YTD	-4,26%	-	-1,46%
1 mes	-8,52%	-8,87%	-10,27%
3 meses	-10,95%	-11,43%	-12,93%
1 año	-4,26%	-	-1,46%
3 años	2,10%	-	4,97%
5 años	7,01%	-	10,13%
Desde inicio	-	-	-
2017	1,44%	-	4,58%
2016	9,61%	-	12,25%
2015	6,17%	-	11,81%
2014	24,17%	-	25,26%
2013	23,60%	-	22,30%

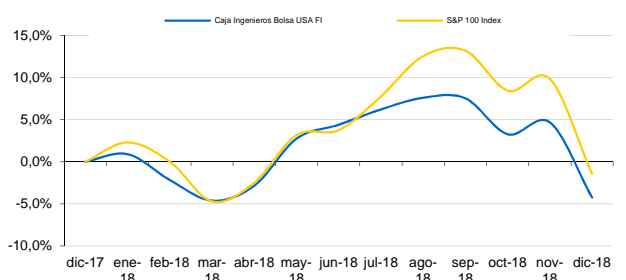
Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (10/06/2011), anualizadas para períodos superiores a un año.

Información Técnica

Valor liquidativo	10,01	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	16,04	Tracking Error	5,88%
Ratio de Sharpe	-0,28	Information Ratio	-0,58
Alpha	-3,38%	Beta	0,78
Volatilidad Fondo	14,70%	Volatilidad Bench.	18,15%

Datos a 12 meses

Rentabilidad Acumulada



⁽¹⁾ Fecha inicio clase I: 13/02/2018

⁽²⁾ Benchmark: S&P 100 en EUR sin dividendos

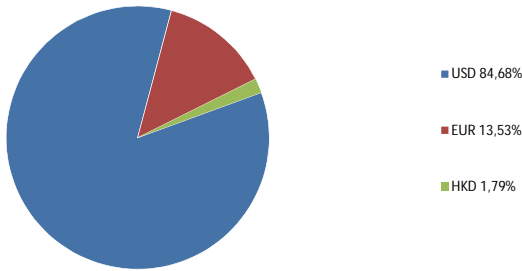
Datos Fundamentales de la Cartera

PER	14,54
P/V	6,60
Precio/Flujo de Caja Libre	10,19
Rentabilidad por Dividendos	2,30
Número de Títulos	41

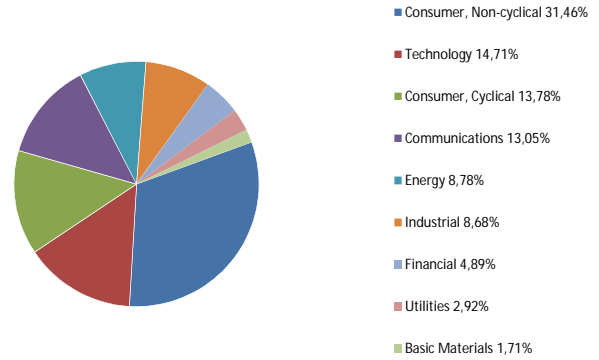
Top 10 Holdings

Procter & Gamble Co/The	3,20%
Walt Disney Co/The	2,95%
PepsiCo Inc	2,77%
Pfizer Inc	2,75%
Verizon Communications Inc	2,73%
Tyson Foods Inc	2,64%
NextEra Energy Inc	2,53%
Kimberly-Clark Corp	2,51%
Tractor Supply Co	2,51%
Energy Transfer LP	2,49%

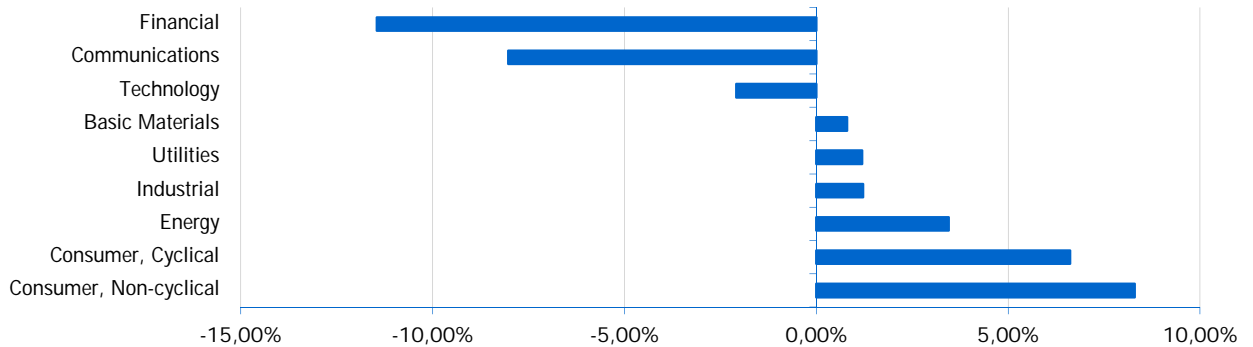
Distribución por Divisa



Distribución por Sectores



Posiciones relativas CI Bolsa USA frente a S&P 100



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 pérdidas 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 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 CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDIT 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. que pueda ser necesario.