

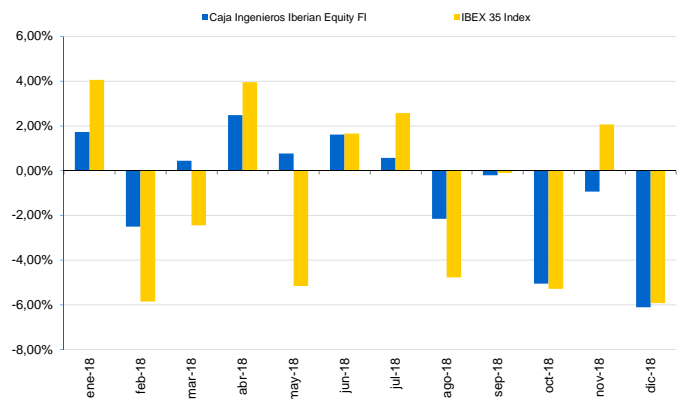
Comentario de cartera

El fondo cierra el cuarto trimestre con un desempeño muy negativo al finalizar el mes de diciembre con una fuerte caída del 6,11%, superior incluso a la obtenida durante el mes de octubre, y que le impide finalizar con el tercer año de ganancias. Así, el retorno del CI Iberian Equity para el conjunto del año ha sido del -9,33%, muy inferior al -14,93% obtenido por el Ibex-35. En un entorno de clara aversión al riesgo por temores ante una fuerte desaceleración mundial motivada por China y secundada por Europa, Reino Unido y en menor medida EEUU, los valores cíclicos y los de mediana y baja capitalización volvieron a comportarse de forma muy negativa. En particular, el único sector que consiguió finalizar diciembre con avances fue el sector de servicios básicos (+0,69%) en el que el fondo tiene nula exposición y explicó en su totalidad la diferencia negativa en el desempeño del mes (-19 pb de peor comportamiento siendo -69 pb explicados por la falta de exposición al sector). A nivel de contribuidores, el único valor en cartera que consiguió finalizar el mes en positivo fue Prosegur Cash (+4,65%) gracias a la mayor estabilidad de las divisas latinoamericanas y las renacidas esperanzas de una aceleración económica en Brasil y una normalización en Argentina, sus dos principales motores de actividad. Por el lado negativo destacó Inditex (-17,50%) que volvió a ser duramente penalizado por unos resultados que no entusiasmaron a la comunidad inversora y, sobretudo, por malos datos de actividad en competidores que dejan entrever una dura campaña navideña con mayores descuentos para hacer frente a la competencia online. Durante el mes se dio entrada en cartera a AENA, propietario de la red aeroportuaria española que ha estado castigado por el descenso del volumen de pasajeros, las limitaciones de las tarifas fijadas en el DORA y el anuncio de incremento de costes operativos. En nuestra tesis de inversión consideramos que el mercado está siendo demasiado negativo con el tráfico de pasajeros y, en general, subestiman la capacidad de generación de caja de la compañía que, si no se ve afectada por grandes desviaciones, debería ser capaz de cerrar en aproximadamente 1600 millones de euros. Sólo mencionar que a diferencia de muchos de sus competidores, AENA es de los pocos operadores aeroportuarios que posee en propiedad la infraestructura. A pesar de las recientes caídas experimentadas durante el cuarto trimestre, somos constructivos para el nuevo año entrante en la medida que no se ha producido un deterioro muy significativo de los fundamentales de las compañías y, por tanto, gran parte del desempeño se ha explicado por una rebaja de la cartera.

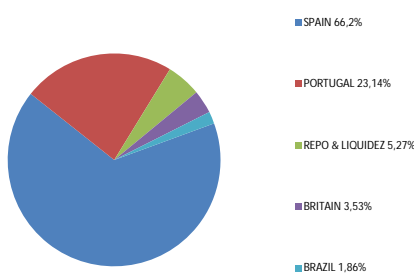
Información General

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	17/06/2005
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1.35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ES0122708037
Núm. Registro CNMV	3231
Código Bloomberg	CIIBPLU 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	-9,33%	-	-14,97%
1 mes	-6,11%	-6,06%	-5,92%
3 meses	-11,69%	-11,71%	-9,05%
1 año	-9,33%	-	-14,97%
3 años	3,44%	-	-3,64%
5 años	2,82%	-	-2,94%
Desde inicio	-	-	-
2017	16,78%	-	7,40%
2016	4,54%	-	-2,01%
2015	-1,11%	-	-7,15%
2014	5,00%	-	3,66%
2013	21,76%	-	21,42%

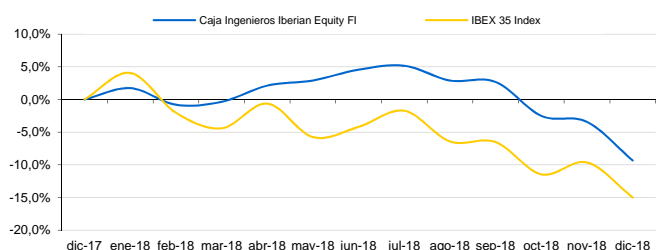
Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (04/03/2011), anualizadas para periodos superiores a un año.

Información Técnica

Valor liquidativo	8,92	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	34,01	Tracking Error	7,73%
Ratio de Sharpe	-0,92	Information Ratio	0,78
Alpha	0,03%	Beta	0,61
Volatilidad Fondo	10,03%	Volatilidad Bench.	13,65%

Datos a 12 meses

Rentabilidad Acumulada



⁽¹⁾ Fecha inicio clase I: 08/03/2018

⁽²⁾ Benchmark: IBEX 35 sin dividendos

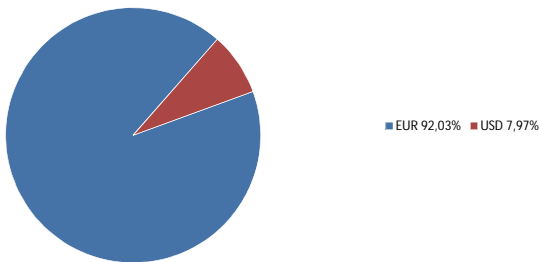
Datos Fundamentales de la Cartera

PER	14,63
P/V	2,31
Precio/Flujo de Caja Libre	6,60
Rentabilidad por Dividendos	3,08
Número de Títulos	31

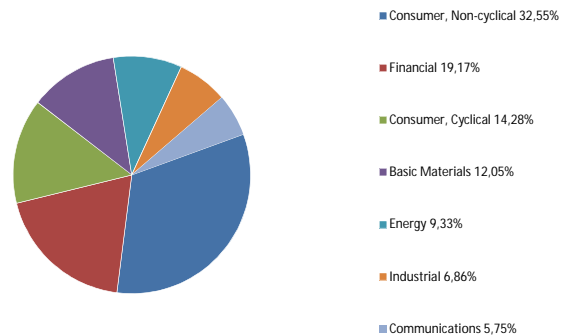
Top 10 Holdings

NOS SGPS SA	5,45%
Industria de Diseño Textil SA	5,26%
CaixaBank SA	5,12%
Semapa-Sociedade de Investimen	4,75%
Grupo Catalana Occidente SA	4,60%
Bankinter SA	4,44%
Prosegur Cash SA	4,32%
Vidrala SA	4,30%
Applus Services SA	3,99%
Melia Hotels International SA	3,92%

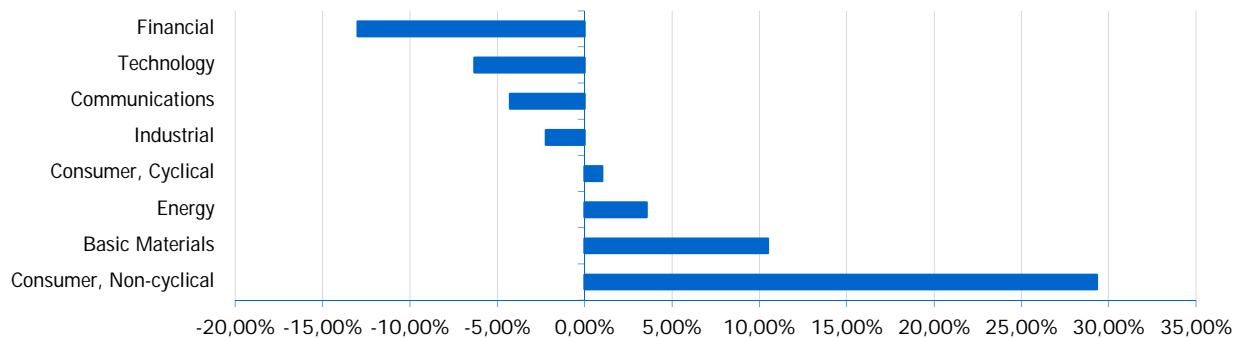
Distribución por Divisa



Distribución por Sectores



Posiciones relativas CI Iberian Equity, FI frente al Ibex 35



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 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. que pueda ser necesario.