

Comentario de cartera

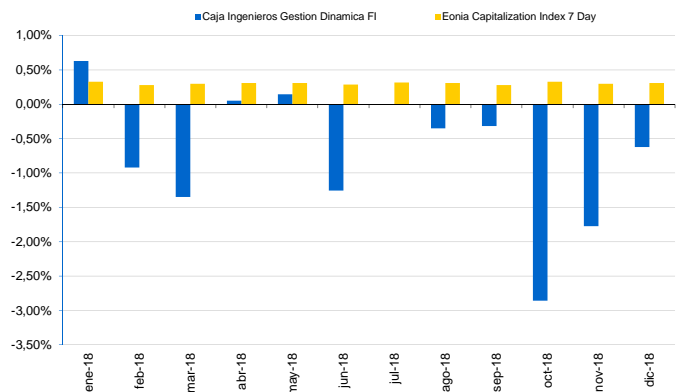
Siguiendo con la tónica general de 2018, la evolución de los mercados en diciembre se vio afectada por un incremento de la aversión al riesgo y de la volatilidad. En relación a los eventos geopolíticos, en Europa lo más destacado fue la aprobación del presupuesto italiano para 2019, que obtuvo luz verde 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 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 el 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 -0,62% cerrando así 2018 con una rentabilidad de -8,33%. Por el lado positivo, las mayores contribuciones provinieron de la exposición al oro y de algunas estrategias alternativas mientras que por el lado negativo las principales detracciones provinieron de la inversión en fondos renta variable, principalmente renta variable americana pequeñas compañías y MLP's. De esta forma, destacaron positivamente la ETF Vaneck Vector Gold Miners (+9,59%) de renta variable sector mineras de oro, la ETF de inversión en oro físico SPDR Gold Shares (+2,49%). Además destacaron el fondo de renta fija china en divisa local Pictet Chinese Local Currency Bonds (+1,21%) y el fondo Global Macro H2O Adagio (+1,18%). Por la parte negativa, destacaron las correcciones del fondo Pimco MLP & Energy Infrastructures (-11,24%) y el fondo de renta variable americana pequeñas compañías Artemis US Small Cap (-11,54%). 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 deshizo la inversión en el fondo de renta variable MLP's Pimco MLP & Energy Infrastructures, así como la ETF de materias primas iShares S&P GSCI Commodity Index y el fondo de retorno absoluto MLIS Commodity Alpha. En su lugar se dio entrada al ETF inverso de crédito americano Proshares Short High Yield y el fondo Nordea European Covered Bond que invierte en bonos europeos garantizados. Además, se incrementó posición en el ETF inversa de crédito europeo Itraxx Crossover y en el ETF de oro SPDR Gold. Finalmente 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 (+0,64%).

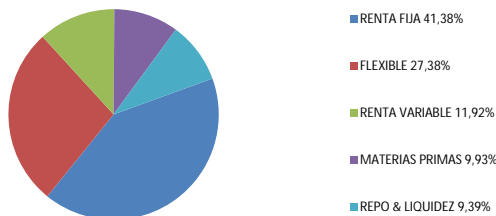
Información General

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	01/10/2010
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1,35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ESO119488007
Núm. Registro CNMV	4276
Código Bloomberg	CIGDINA 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

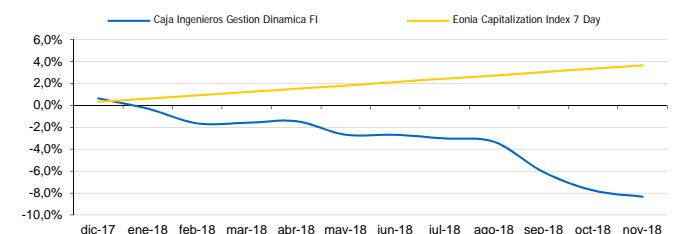


Rentabilidad Histórica

	Clase A	Clase I <sup>(1)</sup>	Índice <sup>(2)</sup>
YTD	-8,33%	-	3,65%
1 mes	-0,62%	-0,57%	0,31%
3 meses	-5,17%	-4,99%	0,94%
1 año	-8,33%	-	3,65%
3 años	-2,53%	-	3,53%
5 años	-1,01%	-	3,53%
Desde inicio	-7,06%	-	32,95%
2017	0,35%	-	3,63%
2016	0,64%	-	3,68%
2015	3,08%	-	3,89%
2014	-0,40%	-	4,10%
2013	-2,31%	-	4,09%

Las rentabilidades se muestran anualizadas para periodos superiores a un año.

Rentabilidad Acumulada



Información Técnica

Valor liquidativo	92,94	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	46,69	Tracking Error	3,16%
Ratio de Sharpe	-2,61	Information Ratio	-2,65
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilidad Fondo	3,15%	Volatilidad Bench.	0,00%

Datos a 12 meses

<sup>(1)</sup> Fecha inicio clase I: 18/04/2018

<sup>(2)</sup> Benchmark: EONIA capitalizado a 7 días + 400 pts.

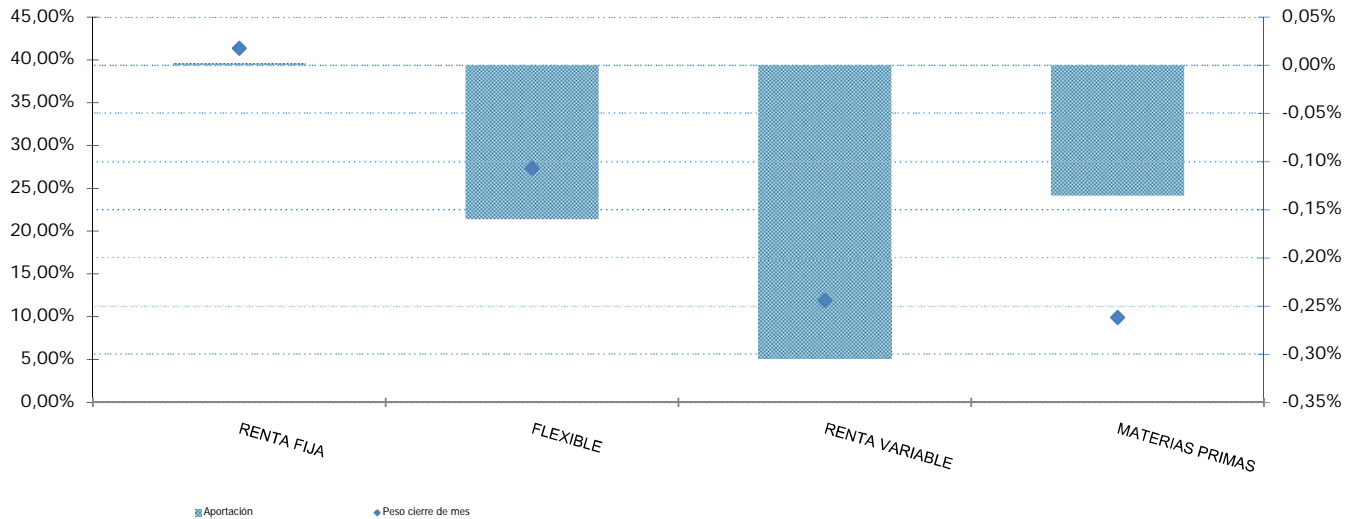
## Ratio de Concentración

Número total de fondos en cartera	24
Posición mayor	6,80%
Suma de las 5 mayores posiciones	29,59%
Suma de las 10 mayores posiciones	53,52%
Tamaño medio de las posiciones	3,78%

## Top 5 Holdings

GLG ALP SL AL-IL-HEUR	6,80%
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	6,18%
DEUTSCHE USD FLT RTE NT-TFC	5,75%
EDR BOND ALLOCATION-I EUR	5,51%
NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR	5,35%

## 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 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, SGIC, SAU. All rights reserved.

\* Benchmark: EONIA capitalizado a 7 días + 400 pbs.