

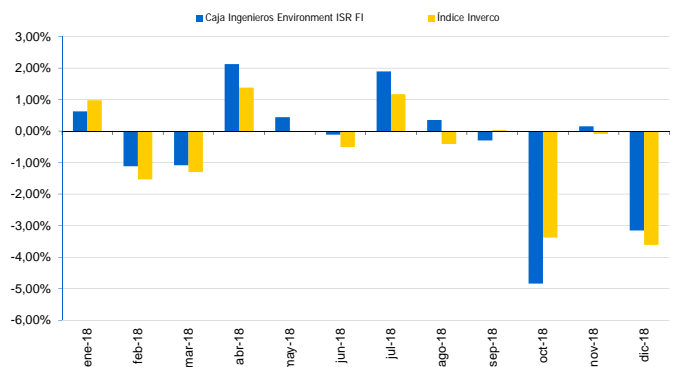
**Comentario de cartera**

Durante el mes de diciembre, el fondo registró un retroceso del 3,15%, y con ello consolida un descenso del 5,10% en 2018, mientras que el índice de referencia retrocedió un 3,61% y acumula un retroceso del 7,16% a cierre de año. La elevada incertidumbre en varios frentes (guerra comercial entre EEUU y China, negociaciones por el Brexit y los presupuestos italianos) han tenido un impacto significativo en las valoraciones de los activos, tanto de renta variable como de renta fija. En Europa tuvo lugar la última reunión de 2018 del BCE, en la que se mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales remarcando que espera que se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a medio plazo. En relación a las medidas de política monetaria no convencionales, el BCE finalizó las compras netas de activos enmarcadas en el programa "QE". En su comunicado preliminar, la entidad presidida por Mario Draghi confirmaba que seguirá reinvertiendo íntegramente el principal de los activos adquiridos durante el "QE" que vayan venciendo durante un periodo prolongado más allá de la fecha en la que el BCE elevó los tipos de interés oficiales. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, el BCE destacó que los últimos datos y los resultados de encuestas más recientes indican una evolución más débil de lo previsto. Al mismo tiempo, se destacó que la demanda interna seguía respaldando la expansión económica de la zona euro, dadas las mejoras del empleo y las subidas salariales. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, el BCE prevé que el PIB real crezca un 1,9% en 2018, 1,7% en 2019, un 1,7% en 2020 y un 1,5% en 2021 (revisando ligeramente a la baja los datos de 2018 y 2019). En EEUU, 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 relación a las compañías en cartera, el mayor contribuidor del fondo fue Befesa (+5,63%), mientras que el principal detractor de la cartera fue Inditex (-17,35%). Por el lado de decisiones de gestión, en la cartera de renta variable se incorpora la empresa francesa Gecina. Se trata de un REIT, con foco a oficinas en el CBD de París, aunque también posee activos residenciales en la capital francesa. Tienen un enfoque ESG muy bien definido, centralizado en reducir el impacto medioambiental de los edificios, incrementar el porcentaje de zonas verdes y mejorar la productividad de los empleados. Por otra parte, se desinvierte en la empresa danesa Coloplast, tras el buen desempeño que ha tenido, y se acumula en Apple tras la fuerte corrección que ha tenido durante los últimos meses. Por último, en la cartera de renta fija se realizan diversas operaciones con el objetivo de optimizar el binomio rentabilidad-riesgo. En concreto se incorpora IFF, Microsoft y JP Morgan con vencimiento 2024, 2019 y 2023 respectivamente. Por último se desinvierte en Oracle con vencimiento 2019.

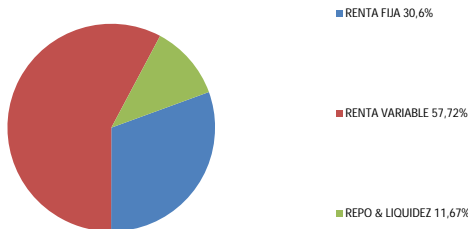
**Información General**

Sociedad gestora	Caja Ingenieros Gestión, SGIC, SAU
Sociedad depositaria	Caja de Ingenieros, SCC
Forma jurídica	Fondo de Inversión, UCITS III
Lugar de registro	España
Fecha de constitución	23/01/2017
Cálculo de valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1.35% + 9% comisión de éxito
ISIN	ES0137435006
Núm. Registro CNMV	5142
Código Bloomberg	CAJINEN SM Equity
Perfil de riesgo (en una escala del 1 al 7)	4
Rating Morningstar	n.d.

**Rentabilidad Mensual**



**Distribución por Activos**



**Rentabilidad Histórica**

	Clase A	Clase I <sup>(1)</sup>	Índice <sup>(2)</sup>
YTD	-5,10%	-	-7,16%
1 mes	-3,15%	-3,10%	-3,61%
3 meses	-7,70%	-7,59%	-6,94%
1 año	-5,10%	-	-7,16%
3 años	-	-	-
5 años	-	-	-
Desde inicio	-7,16%	-	-5,34%
2017	-	-	-

Las rentabilidades se muestran desde último cambio de política (24/03/2017), anualizadas para periodos superiores a un año.

**Información Técnica**

Valor liquidativo	92,84	Dividendos	NO
Patrimonio (Mn €)	33,48	Tracking Error	3,04%
Ratio de Sharpe	-0,67	Information Ratio	0,77
Alpha	-4,95%	Beta	1,33
Volatilidad Fondo	7,48%	Volatilidad Bench.	5,27%

Datos a 12 meses

**Métricas sostenibilidad**

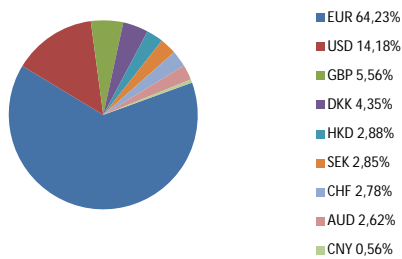
Rating sostenibilidad Morningstar		
	CI Environment ISR	MSCI World
Huella de Carbono (t CO2 / USD MM ventas)	58,2	199,6
Exposición a soluciones de impacto sostenible	20,80%	6,10%
Ingresos generados según temática vs MSCI World Index		
Inversión en energías alternativas	15x	
Inversión en eficiencia energética	3x	
Inversión en construcción sostenible	7x	
Inversión tecnología sostenibilidad del agua	15x	

Fuente: MSCI ESG Research 30/06/2018

<sup>(1)</sup> Fecha inicio clase I: 01/02/2018

<sup>(2)</sup> Benchmark: Media categoría Inverco Renta Variable Mixta

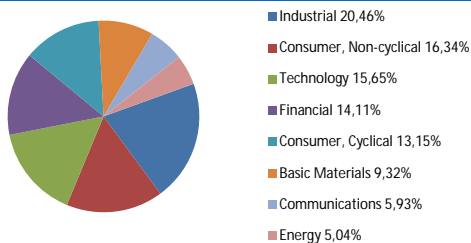
## Distribución por Divisa



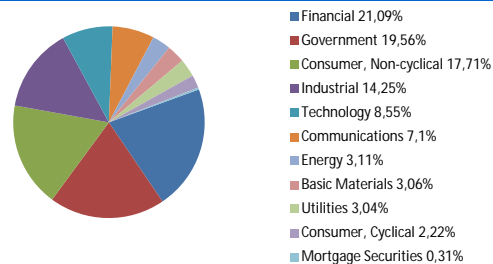
## Top 10 Holdings

Brambles Ltd	2,62%
ASML Holding NV	2,28%
Kingspan Group PLC	2,26%
Befesa SA	2,16%
Apple Inc	1,99%
Umicore SA	1,95%
Gecina SA	1,94%
Nibe Industrier AB	1,90%
Rockwool International A/S	1,79%
Vestas Wind Systems A/S	1,70%

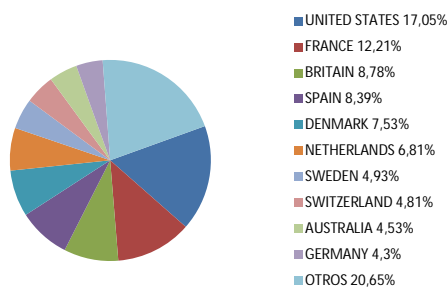
## Distribución por Sectores (Renta Variable)



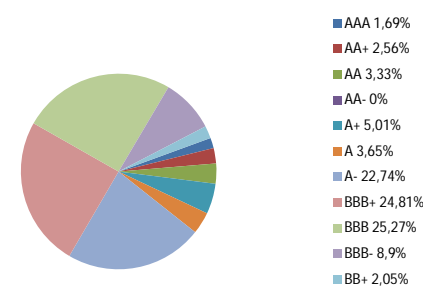
## Distribución por Sectores (Renta Fija)



## Distribución por Países (Renta Variable)



## Distribución por Rating (Renta Fija)



## Informe de Riesgo

Perfil de riesgo: Moderado



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, aceptando, para ello, un mayor grado de volatilidad en sus inversiones al no tener necesidades de liquidez en el medio plazo.

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 CREDITO 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.