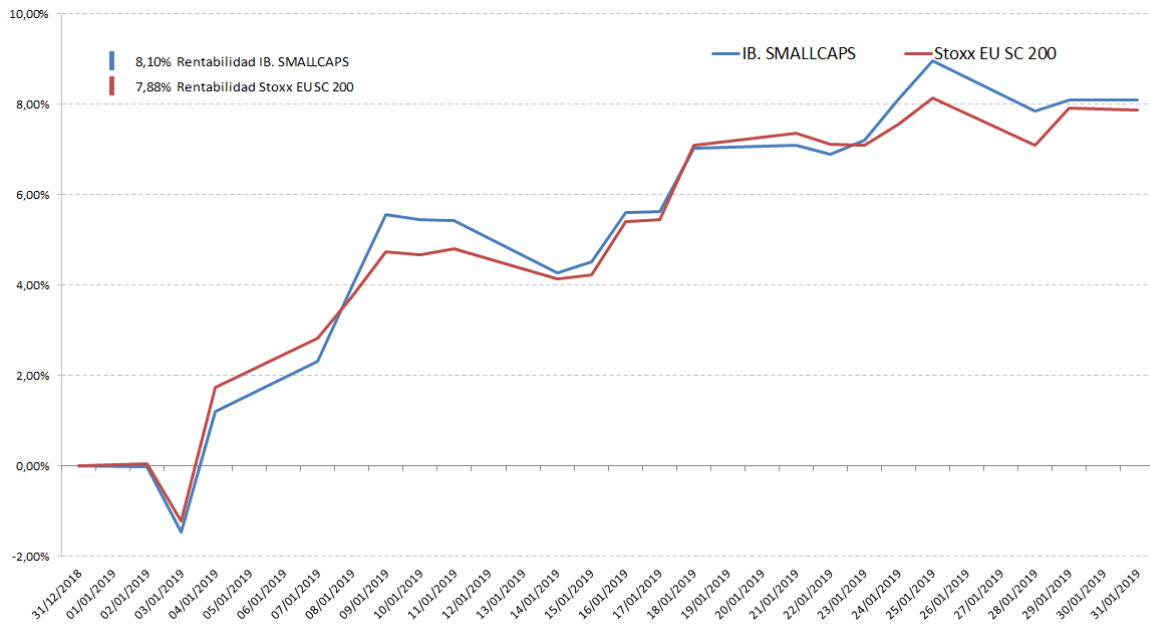


## IBERCAJA SMALL CAPS – SEGUIMIENTO MENSUAL ENERO 2019-

Estimados partícipes de Ibercaja Small Caps,

Cerramos el mes de enero con un tono muy positivo en los mercados financieros. La mayor parte de los índices rebotan con fuerza. En este entorno, el Stoxx 200 Small Caps cierra con una apreciación del +% 7,88 y el MSCI Small Caps del +8,92%. El Eurostoxx 50 gana un +4,97%. **Ibercaja Small Caps ha cerrado con una rentabilidad del +8.10%.**



Las compras que fuimos realizando en el periodo de rebajas que tuvimos a finales del año pasado, han cristalizado parte de su valor conforme los mercados se han tranquilizado. Mostrarnos seguros de nuestro modelo de inversión y no reblar ante unos mercados irracionales, nos han permitido rebotar con fuerza en este primer mes del año.

**Los valores que más han aportado a la rentabilidad** del fondo han sido Maisons du Monde, S&T, Greene King y Konecranes. Por su lado, **los valores que más han pesado** en el comportamiento de la cartera han sido Neinor Homes, SAF Holland, Metrovacesa y Sophos.

↑ MAYOR APORTACIÓN	↓ MAYOR DETRACCIÓN
MAISONS DU MONDE	NEINOR
S&T	SAF HOLLAND
GREENE KING	METROVACESA
KONECRANES	SOPHOS

**Maisons du Monde** se anota un +33.45% en tan solo un mes, un claro ejemplo de la sobrereacción que experimentó el año pasado el título. Decidió dar una actualización de ventas antes de su publicación de resultados, como consecuencia del nerviosismo de los inversores por las consecuencias de la huelga de los chalecos amarillos. Confirmando que alcanzaba sus guías de 2018 tanto en ventas como en EBITDA. Las ventas del año entero han subido un +7,4% y el equipo directivo confirmó un margen EBITDA por encima del 13%.

**S&T** anunció un buy back por un importe de 30 millones de euros (3% del capital), que puede ser financiado con los 100 millones que tienen en caja. El día del anuncio subió un 5,7%. El límite de precio de compra que se marcaron fueron los 18 euros, lo que pone un suelo a la acción. En el mes se anota un +25%.

La empresa de ciberseguridad **Sophos** sufrió en enero como consecuencia de una menor captación de clientes y una caída de beneficios. La compañía lo achacó a que en el período anterior el comportamiento fue muy bueno, haciendo los comparables más exigentes. Así mismo, sus guías habían sido demasiado optimistas. Echamos en falta algo más de claridad en las explicaciones.

**Konecranes** ha publicado la cifra de pedidos del cuarto trimestre, con un aumento año contra año del 27%, lo que ha estado un 9% por encima de lo que el consenso esperaba. Han guiado a un crecimiento del +5-7% y mejora de márgenes para 2019.

El cambio de sesgo de la FED y un BCE sin ninguna prisa por subir tipos, ha apoyado al buen tono de los mercados en este comienzo de año, sin embargo pensamos que el mercado va a tener un comportamiento errático, teniendo que ser muy activos a la hora de gestionar nuestra cartera.

Un saludo,



*Pedro Lacambra Prieto*