



CAJA INGENIEROS GESTIÓN

CI PREMIER, FI

Grupo  **Caja de Ingenieros**

DATOS BÁSICOS

- Fondo de Renta Fija Internacional
- Benchmark: RF Internacional INVERCO
- Volatilidad 1s 2019: 0,92% vs 1,93% benchmark
- Rating medio: BBB+
- Duración media: 2,34
- TIR media: 0,56
- Estrellas Morningstar a 3 años: ★★(*)
- Patrimonio: 85,89 Mills €
- Fecha lanzamiento: 05/2003
- ISIN: ES0115532030
- Gestor: Caja Ingenieros Gestión
- Comisión de Gestión 0,90%, comisión Depositario 0,20% (**)

Categoría	Ránking Inverco - Cuartil	jun-19	2018	2017	2016	2015	2014	Ranking	Percentil
RF Internacional	Caja Ingenieros Premier A, FI	3	2	3	4	3	-	67/103	65%
	Caja Ingenieros Premier I, FI	3	-	-	-	-	-	63/103	61%

Fuente: CI Gestión. Datos a 30 de Junio de 2019.

(*) No disponibles a 5 años debido al cambio de folleto en Diciembre de 2014.

(**) Para la clase I: Comisión de Gestión 0,55%, comisión Depositario 0,10%.

CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA

Universo emisores	Global	Sin restricción
Benchmark folleto	Rentabilidad media categoría Inverco Renta Fija Internacional	
Benchmark sintético	75% Iboxx Corp Eur 3-5 IG + 25% Iboxx Eur Liquid HY index	
Calificación crediticia	Min 70% hasta BBB- (resto hasta B-)	Rating del emisor
Duración	-1,5 años hasta 8 años	Duración media de la cartera
Deuda radicada en mercados emergentes	Máximo 30%	Tanto corporativa como soberana
VaR 95% 1 año	10%	Límite máximo
Diversificación RF Corporativa	5% / 10% / 20%	Emisor con BBB- o inferior
Divisa no EUR	25%	Límite máximo de exposición

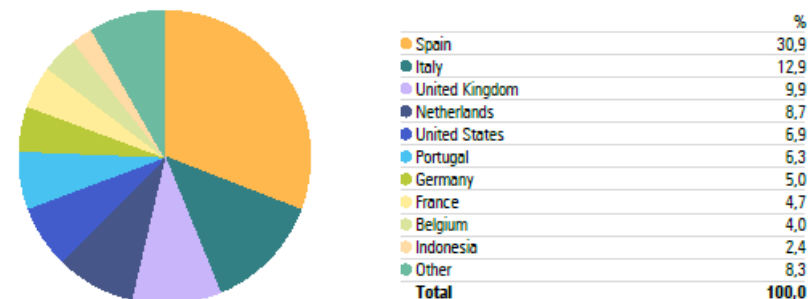
Fuente: CI Gestión

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

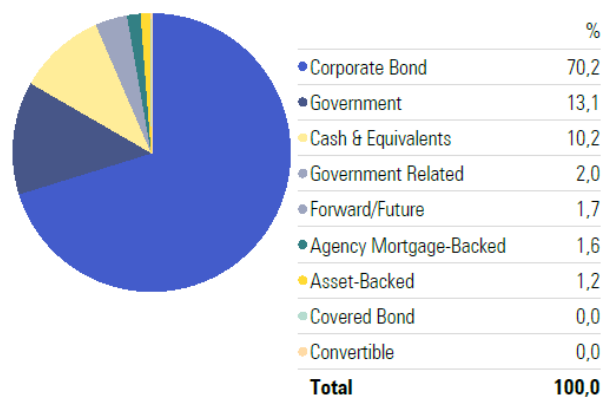
Top 10 Holdings

	% sobre Patrimonio	País
Spain (Kingdom of)	9,34	ESP
AXAIMFIIS Europe Short Dur HY B Cap EUR	4,40	LUX
Aigues de Barcelona 1.94%	2,25	ESP
Goldman Sachs Group, Inc. 0.28%	2,13	USA
Indonesia (Republic of) 2.63%	2,00	IDN
Tate & Lyle International Finance plc 6.75%	1,98	GBR
Portugal (Republic Of) 5.65%	1,96	PRT
Inmobiliaria Colonial Socimi S.A. 2.73%	1,93	ESP
SEB Sa 2.38%	1,91	FRA
Bharti Airtel International (Netherlands) B.V. 3.38%	1,87	NLD

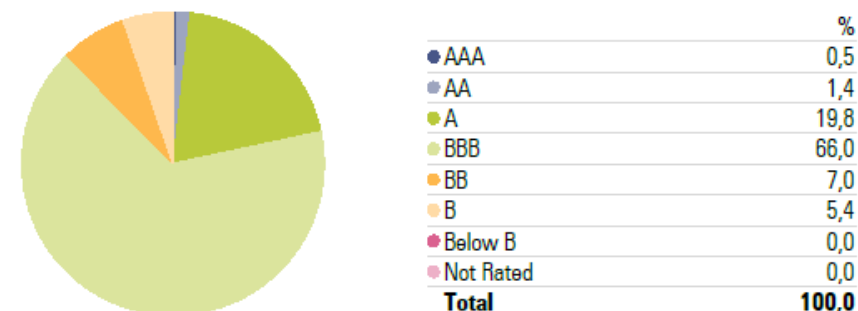
Distribución por países



Distribución por sectores



Distribución calidad crediticia



Fuente: CI Gestión. 30/06/2019. Datos de duración cartera contado, sin incluir coberturas

DECISIONES DE GESTIÓN ENERO - JUNIO

Estrategias

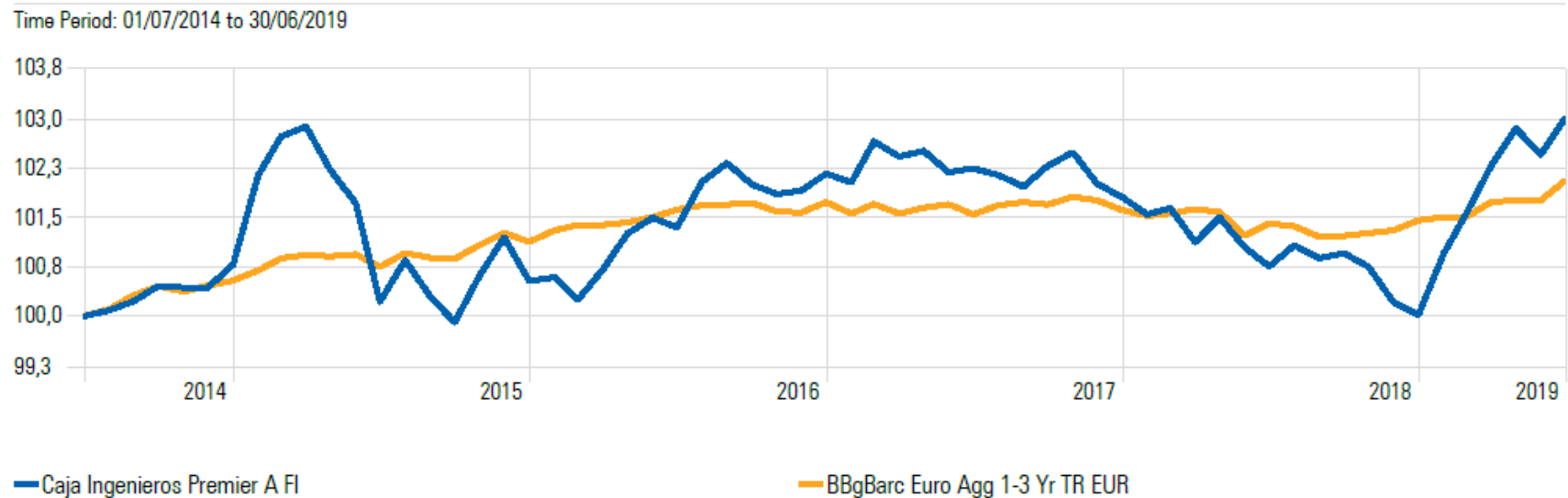
- **Incremento de la convicción** en emisores a través de la reducción del número de líneas en cartera.
- **Cierre de todas las coberturas de duración tácticas** en curva alemana a través de contratos sobre el Bobl e **incremento de duración**. Se mantiene un **enfoque dinámico en gestión de duración** debido al entorno actual de tipos extremo.
- Selección de emisores corporativos a través de una **aproximación ascendente**, con un claro foco en los fundamentales de las compañías con el objetivo de evaluar la sostenibilidad en el servicio de la deuda.
- **Viraje progresivo hacia sectores más defensivos**. Tras los máximos alcanzados tanto en sentimiento como en diferenciales de crédito (valoración), se inicia una migración progresiva hacia negocios más defensivos (mayor tangibilidad de los activos y recurrencia en beneficios).
- **Se prosigue con la gestión activa en el universo corporativo** sustituyendo emisiones con valoraciones ajustadas por otras con mayor potencial. Adicionalmente **se reduce el peso en HY**.
- **Reducción de la exposición a USD**.
- **Se mantienen varias palancas accionadas** (liquidez, bonos flotantes) con el objetivo para **mitigar un posible repunte de los rendimientos** en el medio plazo.

Posicionamiento

- **Sobreponderación en RF Corporativa vs RF Soberana**. Inversión en crédito con un diferencial atractivo respecto a la deuda pública, con fundamentales sólidos y favorables condiciones de financiación en un entorno de tasas de quiebra en niveles promedio bajos. **TIRes de la deuda soberana siguen perforando mínimos históricos**.
- **Exposición a divisa no euro**. Curvas internacionales como usd y gbp continúan ofreciendo valor, inclusive teniendo en cuenta su mayor volatilidad debido al tipo de cambio, si bien **en el caso del USD el atractivo del binomio riesgo/retorno ha disminuido**.
- **Duración agregada de la cartera baja aunque se ha elevado en la primera parte del año**. Actualmente por debajo de los 3 años desde los 2 años de inicio de año tras deshacer coberturas y alargar vencimientos.
- **Niveles de liquidez elevados** tras aprovechar el fuerte comportamiento de los activos de RF. El objetivo sigue siendo preservar capital y aprovechar tácticamente oportunidades, tanto en mercado primario como secundario.
- **TIR cartera en niveles del 0,95% con un rating medio de la cartera de BBB**.

RENTABILIDAD a 3 años

*“El fondo combina una cartera núcleo compuesta por **emisores sólidos** con una cartera formada por **ideas con sesgo oportunista** y cuya finalidad es explotar las ineficiencias a corto plazo que pueda ofrecer el mercado con el objetivo de **añadir rentabilidad con un riesgo de duración controlado**”*



Fuente: Bloomberg, datos mensuales a 30.06.2019

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

<i>Rentabilidades históricas no anualizadas</i>													
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2019	0,93%	0,61%	0,72%	0,54%	(0,38%)	0,54%							2,99%
2018	(0,25%)	0,10%	(0,51%)	0,37%	(0,45%)	(0,28%)	0,31%	(0,20%)	(0,02%)	(0,12%)	(0,53%)	(0,19%)	(1,75%)
2017	(0,13%)	0,61%	(0,23%)	0,09%	(0,32%)	0,06%	(0,10%)	(0,17%)	0,31%	0,20%	(0,46%)	(0,20%)	(0,35%)
2016	0,06%	(0,34%)	0,46%	0,54%	0,24%	(0,14%)	0,69%	0,28%	(0,32%)	(0,14%)	0,05%	0,25%	1,62%
2015	1,35%	0,57%	0,15%	(0,65%)	(0,48%)	(1,47%)	0,63%	(0,55%)	(0,39%)	0,71%	0,57%	(0,66%)	(0,25%)
2014	0,25%	(0,06%)	0,03%	(0,04%)	0,10%	0,03%	0,09%	0,14%	0,23%	(0,03%)	0,00%	0,35%	1,11%
2013	0,11%	0,33%	0,10%	(0,01%)	(0,14%)	(0,08%)	0,04%	0,12%	0,02%	0,13%	0,09%	(0,10%)	0,62%
2012	0,48%	0,22%	0,14%	(0,22%)	(0,51%)	(0,58%)	0,40%	0,43%	0,37%	0,28%	0,16%	0,12%	1,27%
2011	0,50%	0,40%	0,08%	(0,32%)	0,15%	0,13%	(0,37%)	0,21%	0,24%	(0,05%)	(0,57%)	0,41%	0,80%
2010	0,17%	0,07%	0,06%	(0,22%)	(0,35%)	(0,39%)	0,78%	0,12%	(0,21%)	0,25%	(1,51%)	0,56%	(0,70%)
2009	0,31%	0,31%	0,06%	0,32%	0,36%	0,10%	0,19%	(0,06%)	(0,03%)	0,09%	0,02%	0,21%	1,89%

Fuente: Bloomberg. Datos no anualizados a 30.06.2019.

(*) El cambio de estrategia se implementa a partir de Diciembre-2014.

INFORME DE RIESGO

Perfil de riesgo: Conservador

Este perfil se define como aquel que, aun teniendo como objetivo prioritario la conservación del capital, admite niveles reducidos de riesgo que podrían ayudar a mantener la capacidad adquisitiva asociada a la inversión, reduciendo los efectos negativos de la inflación.

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento



Menor riesgo

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

Mayor riesgo

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

GESTORA Y CERTIFICACIONES DEL FONDO

Caja Ingenieros Gestión gestiona y administra sus fondos de inversión combinando diversas estrategias y siempre con el objetivo de maximizar los beneficios de la inversión colectiva para el partícipe. Además la entidad asesora a inversores institucionales y realiza la gestión discrecional de los fondos de pensiones del Grupo Caja de Ingenieros.

El estilo de inversión de Caja de Ingenieros Gestión SGIIC se basa, fundamentalmente, en un análisis independiente, con un enfoque ascendente y con especial énfasis en el modelo de negocio de las compañías. Asimismo, un rasgo característico de la inversión colectiva de la entidad es la gestión del riesgo prestando especial atención al binomio rentabilidad/riesgo.

Dentro del programa de actividades de Caja Ingenieros Gestión SGIIC se incluye el asesoramiento en la gestión discrecional de fondos de pensiones así como el asesoramiento en la gestión discrecional de carteras. Ambas actividades se desarrollan actualmente prestando correspondientes servicios a las empresas del grupo.

En mayo de 2014 la Gestora se adhirió a los principios de inversión responsable promovidos por la asociación PRI que cuenta como principales asociados con la UNEP finance Initiative y la United Nations Global Compact, ambas organizaciones vinculadas a las Naciones Unidas con el objetivo de reafirmar su compromiso de integración de criterios extra financieros en el tradicional análisis corporativo.



DISCLAIMER

CAJA INGENIEROS GESTIÓN es una sociedad de gestión de instituciones de inversión colectiva, sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en cuyo registro se encuentra inscrita con el número 193.

El presente documento constituye un informe de carácter financiero elaborado por CAJA INGENIEROS GESTIÓN, con fines meramente informativos, a los efectos de las normas de conducta aplicables a los servicios de inversión en España.

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 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.

En ningún caso la información contenida en el presente documento se basará en consideraciones de las circunstancias personales de los destinatarios de dicha información y asimismo tampoco consistirá en recomendación personalizada para realizar la compra, venta, suscripción, canje, reembolso o el mantenimiento o aseguramiento de un instrumento financiero específico, como tampoco ejercitar o no, cualquier derecho conferido por un instrumento financiero determinado para compra, venta, suscripción, canje o reembolso del mismo, sino que se trata de una información orientativa general.

La información contenida en el presente informe hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. 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.