



CAIXA ENGINYERS GESTIÓ



Máxima calificación **A+**
en "Estrategia y Gobernanza"

CE PREMIER, FI

Grup  **Caixa d'Enginyers**

DADES BÀSIQUES

- Fons de Renda Fixa Internacional
- Benchmark: RF Internacional INVERCO
- Volatilitat 1 any: 2,44%
- Rating promig: BBB+
- Duració promig: 3,31 Anys
- TIR promig: 0,95%
- Estrelles Morningstar overall: ★★
- Patrimoni: 101,485 Mills €
- Data de llançament: 05/2003
- ISIN: ES0115532030
- Gestor: Caixa Enginyers Gestió
- Comissió de Gestió 0,90%, comissió Dipositari 0,20% (*)

Font: CE Gestió. Dades a 30 de Juny de 2020. .

(**) Per la classe I: Comissió de Gestió 0,35%, comissió Dipositari 0,10%.

4 MOTORS DE RENDIBILITAT



CORBES DE TIPUS D'INTERÈS

Es persegueix aprofitar les expectatives de moviments en les corbes de tipus d'interès



RENDIBILITAT SOBRE DEUTE PÚBLIC

Es fa la valoració dels emissors en base a un anàlisi fonamental



GESTIÓ ACTIVA D'EMISSORS I EMISSIONS

La cartera es gestiona d'una forma flexible amb l'objectiu de maximitzar les seves prestacions



EVOLUCIÓ DE LES DIVISES

Es monitoritza l'evolució del mercat de divises per tractar d'aprofitar oportunitats que complementin l'exposició en divisa euro

CONSTRUCCIÓ DE LA CARTERA

Univers emissors	Global	Sense restricció
Benchmark fulletó	Rendibilitat mitja categoria Inverco Renda Fixa Internacional	
Benchmark sintètic	75% Iboxx Corp Eur 3-5 IG + 25% Iboxx Eur Liquid HY index	
Qualificació creditícia	Min 70% fins BBB- (resta fins B-)	Ràting de l'emissor
Duració	-1,5 anys fins 8 anys	Duració mitjana de la cartera
Deute situat en mercats emergents	Màxim 30%	Tant corporativa como sobirana
VaR 95% 1 any	10%	Límit màxim
Diversificació RF Corporativa	5% / 10% / 20%	Emissor amb BBB- o inferior
Divisa no EUR	25%	Límit màxim d'exposició

Font : CE Gestió

DECISIONS DE GESTIÓ DESEMBRE - JUNY

Estratègies

- **Increment de la convicció** en emissors a través de la reducció de el nombre de línies en cartera.
- Es manté un **enfocament dinàmic en gestió de durada** a causa de l'entorn actual de tipus extrem.
- Selecció d'emissors corporatius a través d'una **aproximació ascendent**, amb un clar focus en els fonamentals de les companyies amb l'objectiu d'avaluar la sostenibilitat en el servei del deute.
- **Viratge progressiu cap a sectors més defensius**. Després dels màxims assolits tant en sentiment com a diferencials de crèdit (valoració), s'inicia una migració progressiva cap a negocis més defensius (major tangibilitat dels actius i recurrència en beneficis).
- **Augment del pes en emissors de major qualitat**, amb balanços cristal·lins, visibilitat en la generació de resultats i beneficiats pels paquets d'estímul dels Bancs Centrals.
- **Es prossegueix amb la gestió activa en l'univers corporatiu** substituint emissions amb valoracions ajustades per altres amb major potencial. Addicionalment **es redueix el pes en HY**.
- Es **mantenen diverses palanques accionades** (liquiditat, bons flotants) amb l'objectiu per **mitigar un possible repunt dels rendiments** a mitjà termini.

Posicionament

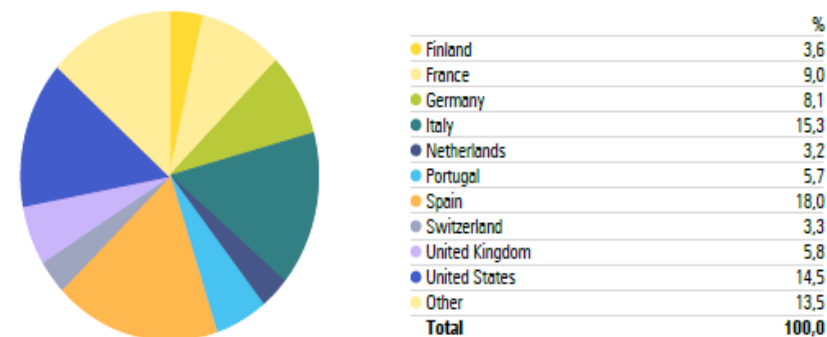
- **Sobreponderació en RF Corporativa vs RF Sobirana**. Inversió en crèdit amb un diferencial atractiu respecte a El deute publico, amb fonamentals sòlids i favorables condicions de finançament en un entorn de Taxes de fallida en nivells medis baixos i cerca de "yield" per part dels inversors . **TIRs del deute sobirà segueixen en nivells de mínims històrics, amb gran part de la corba euro en territori negatiu**. No esperem canvis en el curt termini.
- **Exposició a divisa no euro**. Corbes internacionals com USD i GBP comencen a oferir valor, inclòs tenint en compte la seva major volatilitat a causa de el tipus de canvi, si bé **en el cas de l'USD l'atractiu del binomi risc/rendibilitat ha disminuït**.
- **Durada agregada de la cartera moderada encara que s'ha anat incrementant de forma gradual per sobre dels 3 anys**. Focus en els trams 5-7 anys a mesura que es reinverteixen els venciments.
- **Fort reinversió dels nivells de liquiditat durant els mesos d'abril i maig**. Es va aprofitar la forta volatilitat experimentada en mercat per a aprofitar oportunitats bàsicament en el mercat primari.
- **TIR cartera en nivells del 0,95% amb rating promig de la cartera de BBB+ y venciment mitjà de 3,31 anys**.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

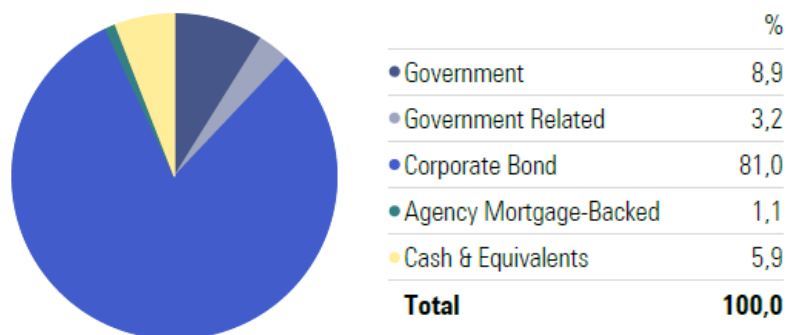
Top 10 Holdings

	% sobre Patrimoni	País
Groupama Trésorerie IC	5,04	FRA
Spain (Kingdom of)	4,63	ESP
AXAIMFIS Europe Short Dur HY B Cap EUR	4,23	LUX
Spain (Kingdom of)	3,50	ESP
Aigues de Barcelona 1.94%	2,12	ESP
Spain (Kingdom of)	2,06	ESP
Intesa Sanpaolo S.p.A. 0.75%	2,03	ITA
Goldman Sachs Group, Inc. 0.22%	2,02	USA
Indonesia (Republic of) 2.63%	1,87	IDN
WHITBREAD GROUP PLC 3.38%	1,86	GBR

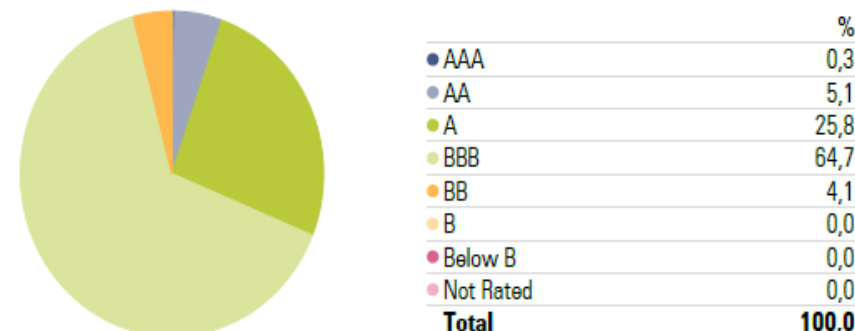
Distribució per països



Distribució per sectors



Distribució per qualitat creditícia

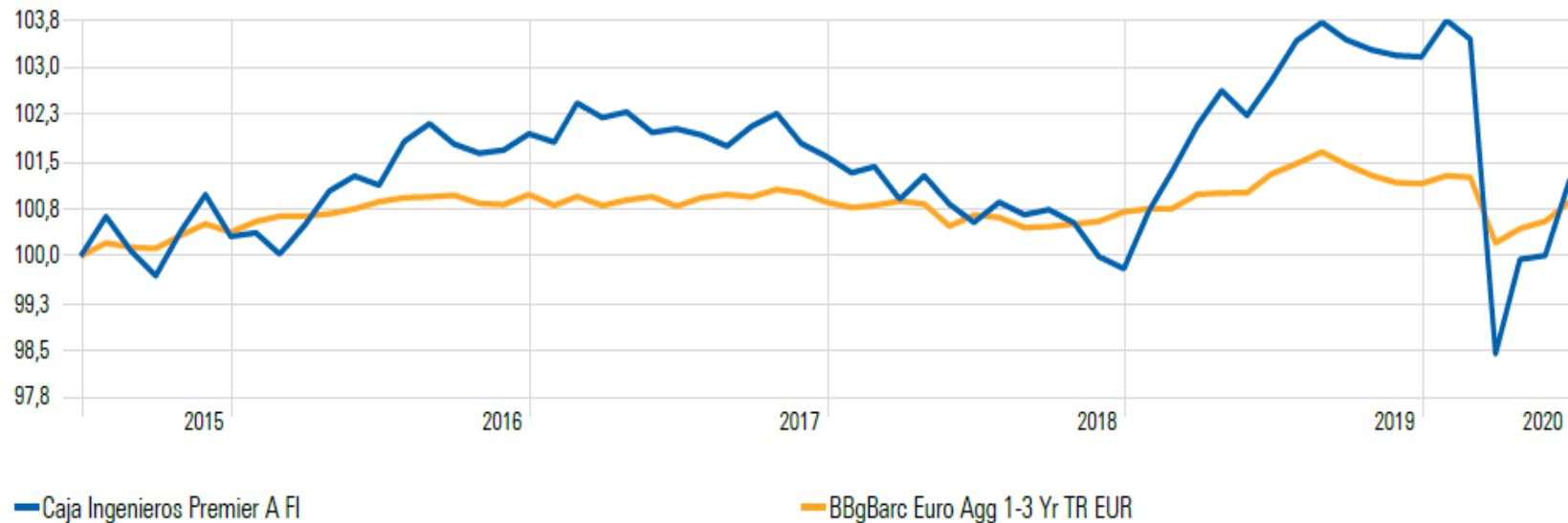


Font: CE Gestió 30.06.2020. Dades de duració cartera comptat, sense incloure cobertures.

RENDIBILITAT a 3 anys

*“El fons combina una cartera nucli composta per **emissors sòlids** amb una cartera formada per **idees amb biaix oportunista** i la finalitat de la qual és explotar les ineficiències a curt termini que pugui oferir el mercat amb l'objectiu **d'afegir rendibilitat amb un risc de durada controlat**”*

Time Period: 01/07/2015 to 30/06/2020



Font: Bloomberg, dades mensuals a 30.06.2020.

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES

<i>Rendibilitats històriques no anualitzades(*)</i>													
	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
2020	0,56%	(0,29%)	(4,83%)	1,52%	0,06%	1,20%							(1,89%)
2019	0,93%	0,61%	0,72%	0,54%	(0,38%)	0,54%	0,62%	0,28%	(0,27%)	(0,15%)	(0,09%)	(0,02%)	3,37%
2018	(0,25%)	0,10%	(0,51%)	0,37%	(0,45%)	(0,28%)	0,32%	(0,20%)	0,08%	(0,21%)	(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%)	(0,49%)	(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%

Font: Bloomberg. Dades no anualitzades a 30.06.2020.

(*) El canvi d'estratègia es va implementar a partir de Desembre-2014.

INFORME DE RISC

Perfil de risc: Conservador

Aquest perfil es defineix com aquell que, tot i tenint com a objectiu prioritari la conservació del capital, admet nivells reduïts de risc que podrien ajudar a mantenir la capacitat adquisitiva associada a la inversió, reduint els efectes negatius de la inflació.

Potencialment menys rendiment

Potencialment més rendiment



Menys risc

La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc

Més risc

Aquesta dada és indicativa del risc del fons i està calculada basant-se en dades simulades que, no obstant això, poden no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del fons. A més, no hi ha garanties que la categoria indicada romangui inalterable i pot variar al llarg del temps.

GESTORA Y CERTIFICACIONES DEL FONDO

Caixa Enginyers Gestió gestiona i administra els seus fons d'inversió combinant diverses estratègies i sempre amb l'objectiu de maximitzar els beneficis de la inversió col·lectiva per al partícip. A més l'entitat assessora a inversors institucionals i realitza la gestió discrecional dels fons de pensions del Grup Caixa d'Enginyers.

L'estil d'inversió de Caixa d'Enginyers Gestió SGIIC es basa, fonamentalment, en una anàlisi independent, amb un enfocament ascendent i amb especial èmfasi en el model de negoci de les companyies. Així mateix, un tret característic de la inversió col·lectiva de l'entitat és la gestió del risc amb especial atenció al binomi rendibilitat/risc.

Dins del programa d'activitats de Caixa Enginyers Gestió SGIIC s'inclou l'assessorament en la gestió discrecional de fons de pensions així com l'assessorament en la gestió discrecional de carteres. Ambdues activitats es desenvolupen actualment prestant corresponents serveis a les empreses del grup.

Al maig de 2014 la Gestora es va adherir als principis d'inversió responsable promoguts per l'associació PRI que compta com a principals associats amb la UNEP Finance Initiative i la United Nations Global Compact, ambdues organitzacions vinculades a les Nacions Unides amb l'objectiu de reafirmar el seu compromís d'integració de criteris extra financers en la tradicional anàlisi corporativa.



DISCLAIMER

CAIXA ENGINYERS GESTIÓ és una societat de gestió d'institucions d'inversió col·lectiva, subjecta a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el registre dels quals es troba inscrita amb el número 193.

El present document constitueix un informe de caràcter financer elaborat per CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, amb finalitats merament informatives, a l'efecte de les normes de conducta aplicables als serveis d'inversió a Espanya.

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers al fet que es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CRÈDIT, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes.

En cap cas la informació continguda en el present document es basarà en consideracions de les circumstàncies personals dels destinataris d'aquesta informació i així mateix tampoc consistirà en recomanació personalitzada per realitzar la compra, venda, subscripció, bescanvi, reemborsament o el manteniment o assegurement d'un instrument financer específic, com tampoc exercitar o no, qualsevol dret conferit per un instrument financer determinat per a compra, venda, subscripció, bescanvi o reemborsament del mateix, sinó que es tracta d'una informació orientativa general.

La informació continguda en el present informe fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no pot considerar-se com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com a garantia d'aconseguir tals resultats. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni encara citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.