CAIXA ENGINYERS GESTIÓ DINÀMICA A, FI

Informe Març 2024

Morningstar Sustainability

Objectiu d'Inversió

Fons de Retorn Absolut, l'objectiu de gestió no garantit és obtenir un rendiment positiu en qualsevol tipus de mercat, amb un nivell de volatilitat anual inferior al 8%. S'invertirà més del 50% en altres IIC's. Compta amb tres motors principals de rendibilitat: cartera estratègica composta per fons i ETFs, gestió tàctica per a aprofitar-se d'ineficiències del mercat, i gestió de les primes de risc. L'horitzó temporal recomanat és superior a 3 anys.

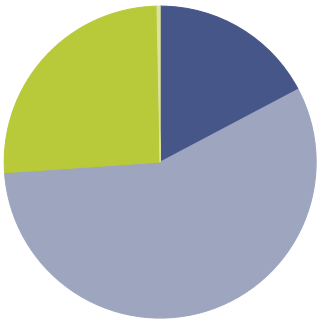
Informació General

Societat gestora	Caja Ingenieros Gestión SGIIC
Nom del gestor	Sergi Casoliva
Patrimoni fons	31.434.371 €
ISIN	ES0119488007
Data de constitució	29/10/2010
Valor Liquidatiu (diari)	105,11 €
Divisa	Euro
Comissió de gestió	1,35%
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament (*)	0,00%
Rating Morningstar Overall	★★★
UCITS	Yes

(*) Si el període de permanència de les participacions en el fons fos inferior o igual a 30 dies, s'aplicarà una comissió de reemborsament del 1%.

Distribució d'actius

Portfolio Date: 31/03/2024



	%
Renda Variable	17,3
Renda Fiixa	56,6
Liquidesa i Derivats	25,8
Alternatius	0,3
Total	**100,0**

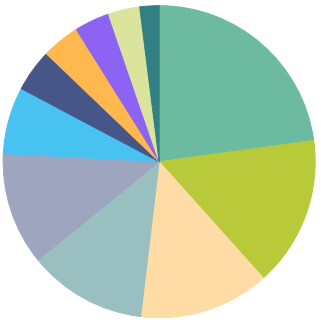
10 majors posicions

Portfolio Date: 31/03/2024

	Tipus d'Actiu	% sobre Patrimoni	País
PIMCO GIS Income Instl EURH Acc	MUTUAL FUND	7,77	IRL
Invesco Quant Strats ESGGlbEqMFETFUSDAcc	ETF	7,56	IRL
Xtrackers MSCI World ESG ETF 1C	ETF	6,44	IRL
Invesco Euro Corporate Bond Z EUR	MUTUAL FUND	6,24	LUX
JupiterMerian Glb Eq AbsRt I € H Acc	MUTUAL FUND	5,59	IRL
Amundi MSCI World ETF Dist	ETF	5,41	FRA
Generali IS Euro Bond 1/3Y BX	MUTUAL FUND	4,96	LUX
M&G (Lux) Short Dtd Corp Bd CI EUR Acc	MUTUAL FUND	4,89	LUX
DNCA Invest Alpha Bonds I EUR	MUTUAL FUND	4,87	LUX
FvS Bond Opportunities IT	MUTUAL FUND	4,71	LUX

Distribució per sectors de la Renda Variable

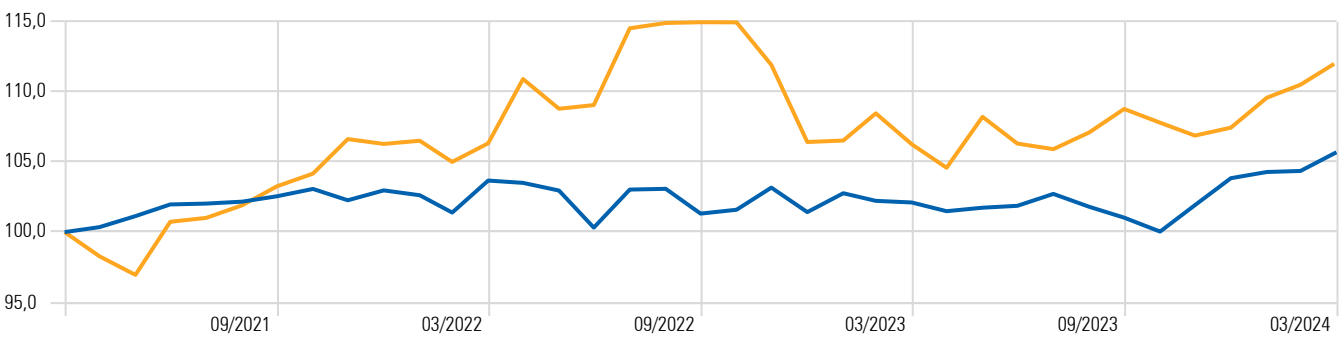
Portfolio Date: 31/03/2024



	%
Technology	22,8
Financial Services	15,5
Healthcare	13,5
Industrials	12,3
Consumer Cyclical	11,7
Communication Services	6,9
Basic Materials	4,4
Consumer Defensive	3,9
Utilities	3,6
Real Estate	3,3
Energy	2,0
Total	**100,0**

Rendibilitat Acumulada

Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2024



Caja Ingenieros Gestión Dinámica A FI — Categoría Inverco CI Gestión Dinamica

Source: Morningstar Direct

Informació Tècnica

Time Period: 01/04/2019 to 31/03/2024

	Rendib	Volat	Rendib sobre Bench	Rati d'Informació	Sharpe Ratio	Tracking Error
Caixa Enginyers Gestió Dinàmica A FI	1,87	4,66	-0,40	-0,06	0,60	6,76
Categoría Inverco CI Gestión Dinamica	2,31	7,61	0,00	—	0,43	0,00

Rendibilitats mensuals (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2024	0,43	0,07	1,28										1,78
2023	1,33	-0,53	-0,11	-0,61	0,25	0,13	0,83	-0,90	-0,76	-0,99	1,88	1,89	2,39
2022	-0,34	-1,21	2,25	-0,16	-0,53	-2,57	2,71	0,05	-1,72	0,27	1,55	-1,69	-1,51
2021	0,24	0,99	1,11	0,35	0,78	0,83	0,06	0,14	0,38	0,51	-0,79	0,69	5,41
2020	0,53	-1,41	-5,63	2,41	0,58	-0,03	0,14	-1,31	2,01	-1,44	1,65	0,88	-1,86
2019	1,68	0,55	0,82	0,30	-1,49	1,39	1,32	-0,22	0,53	-0,20	0,98	0,72	6,52

Estilo Morningstar

Morningstar Equity Style Box™

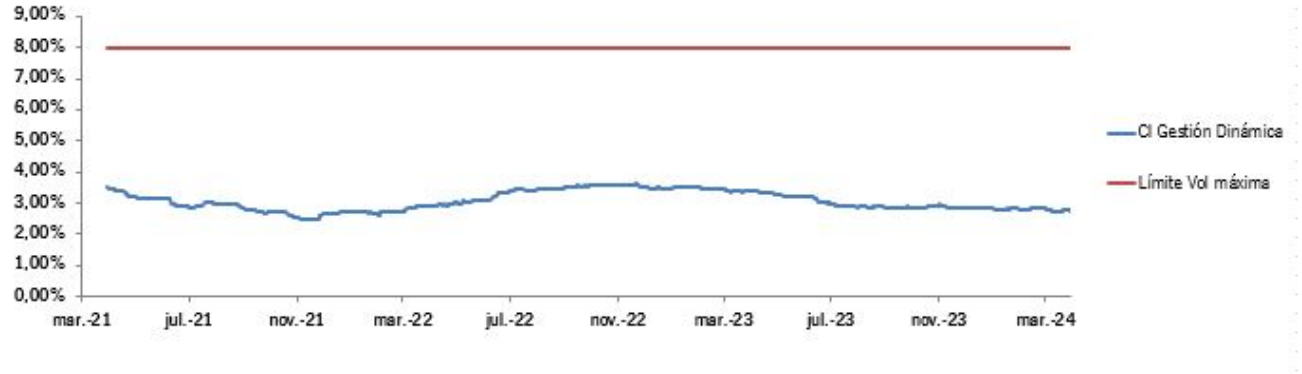
Market Cap	%
Market Cap Giant %	30,2
Market Cap Large %	34,6
Market Cap Mid %	27,1
Market Cap Small %	6,0
Market Cap Micro %	2,1

Drawdown

Time Period: 01/04/2019 to 31/03/2024

Max Drawdown (%)	-6,96
Max Drawdown of Periods (months)	2,00
Max Drawdown Peak Date	01/02/2020
Max Drawdown Valley Date	31/03/2020

Evolució de la volatilitat anualitzada



Comentari del gestor

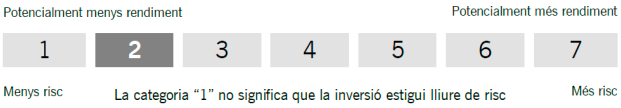
Durant el mes de març, els principals mercats van mostrar un augment en la propensió al risc, estimulats pels últims indicadors d'inflació als Estats Units. La Reserva Federal estatunidenca va decidir mantenir les taxes d'interès entre el 5,25% i el 5,50%, i va afirmar que, segons les seves projeccions d'inflació, es plantejaria reduir els tipus d'interès en 2024. Per part seva, el Banc del Japó va anunciar la conclusió del seu programa de control de la corba de rendiment (YCC, per les seves sigles en anglès) i la fi de l'adquisició de ETFs i REITs japonesos, marcant passos importants cap a la normalització de la seva política monetària.

En aquest context, els principals índexs borsaris mundials van registrar guanys significatius durant el mes. L'índex S&P 500 dels Estats Units va pujar un +3,10%, el Eurostoxx 50 un +4,22% i el MSCI Emerging Markets un +2,18%. El eurodòlar es va moure en el rang actual tancant en 1,0790 dòlars. Per la part de renda fixa, vam tenir caigudes en els tipus d'interès, on el Treasury va passar del 4,25% al 4,01% i el Bund de 2,41% al 2,297%.

Durant el mes de març el fons va pujar un +1,28%, el que portem durant l'any és un 1,78%. Els actius que van tenir un millor acompliment durant el mes van ser el ETF Invesco Quantitative amb un +5,78%, el Xtrackers MSCI World amb un +3,93% i el Amundi MSCI World amb un +3,61%. Per l'altre costat, els menors contribuïdors van ser el fons monetari de -0,24%, el fons de Jupiter Global Equity Absolute Return amb un +0,00% i el fons monetari de Groupama amb un +0,22%. Durant el mes, es va vendre el fons de DWS Croci Sector Plus i el Candriam Index Arbitrage. Es va introduir el fons de Jupiter Global Equity Absolute Return.

Informe de Risc

Perfil de risc: Moderat



Aquest perfil es defineix com aquell que cerca, a mig termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, acceptant nivells moderats de risc, i pot generar pèrdues.

Producte no complex, regulat per la Directiva MiFID, relativa als mercats d'instruments financers.

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 de canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com fiables, si bé, CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

Es possible que la informació pugui fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fonamentada sobre la conveniència d'invertir en els productes esmentats. 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 venta de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient de que els valors i instruments financers als que fan referencia poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per aquest motiu l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. Amb tal efecte, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP. DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que puguin suposar per l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor ha de 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 en cas de citar les fonts, amb excepció del consentiment previ per escrit de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.

Source: Morningstar Direct

Metodologia d'Inversió ASG a Caixa Enginyers Gestió

La nostra política d'inversió s'ha inspirat en diversos marcs de referència internacionals com, per exemple, el Pacte Mundial de l'ONU, els Principis de Govern Corporatiu de l'OCDE i del G20, la Declaració Universal dels Drets Humans i els Principis per a la Inversió Responsable (PRI).

El nostre procés d'inversió en els **fons classificats com a article 8 segons l'SFDR** (promouen característiques mediambientals i/o socials) suposa invertir, com a mínim, el 50 % de la cartera sota criteris relacionats amb factors ambientals, socials i de govern corporatiu. A més, per als **fons amb denominació ISR,** se seleccionen companyies presents dins d'índexs sostenibles, com el DJ Sustainability World Enlarged, o companyies subscrites en el compromís RE100 derivat del COP21, com en el cas del CE Environment ISR.

Per a totes les nostres estratègies, s'hi aplica un procés simplificat d'anàlisi i integració de factors ASG, en el qual el requeriment d'integració està alineat amb les polítiques generals definides per a tota la gamma de fons d'inversió:

1. S'exclouen de la inversió les companyies següents:
   - Fabricants d'armes, d'explosius o de vehicles militars
   - Fabricants de components específics per a la indústria militar (>10 % d'ingressos)
   - Fabricants de tabac
   - Altres companyies amb ingressos específics del sector tabac (>30 % d'ingressos)
2. S'exclou de la inversió el deute sobirà de països que estiguin classificats amb un IDH mitjà o baix segons l'ONU.

La nostra anàlisi ASG es basa en la integració, és a dir, a més dels factors financers, tenim en compte els factors extrafinancers (ambientals, socials i de governança) i analitzem amb una atenció especial la sostenibilitat del model de negoci de les companyies en les quals invertim. Per tal d'obtenir mètriques extrafinanceres (ASG), disposem de proveïdors especialitzats que ofereixen un gran nombre d'indicadors que analitzem de manera detallada: la petjada de carboni, la intensitat en el consum d'aigua, la independència del consell d'administració, la rotació d'empleats, les hores de formació per empleat o la bretxa salarial, per citar-ne alguns.

La petjada de carboni *són les emissions generades directament o indirectament per la companyia, les quals es mesuren en tones mètriques per cada milió de xifra de negoci. El càlcul inclou les emissions d'assoliment 1 i assoliment 2.*

- *L'assoliment 1 (emissions directes) cobreix les emissions de gasos amb efecte d'hivernacle (GEH) directament relacionades amb la fabricació d'un producte. Si, per exemple, la fabricació d'un producte requereix l'ús de petroli o la crema de combustible, o bé genera emissions de CO_2 o metà, totes aquestes emissions s'inclouen en l'assoliment 1.*
- *L'assoliment 2 (emissions indirectes) cobreix les emissions de GEH derivades del consum d'energia necessària per fabricar un producte (com l'electricitat utilitzada per alimentar les plantes on es dissenya el producte).*

Per completar l'anàlisi financera i extrafinancera, ens valem d'informes d'analistes de prestigi que ens permeten entendre com cada companyia enfoca els riscos ASG del seu negoci, tenint en compte tota la cadena de valor i les parts implicades. A més de les qüestions qualitatives, s'ha desenvolupat un model de puntuació propi *(scoring)* per a inversions corporatives i públiques que permet comparar diferents inversions sota una normalització comuna, fet que facilita la integració dels factors ASG en la decisió final, i que qualifica cada inversió entre 0 i 10 en funció de les seves implicacions, oportunitats i riscos en la sostenibilitat.

També analitzem l'impacte en els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS) basant-nos en l'operativa de les mateixes companyies: valorem si estan o no alineades amb els objectius i també mesurem l'impacte positiu o negatiu dels productes i serveis mitjançant la seva contribució a ingressos.

Per a les companyies en les quals invertim, s'hi monitoren i analitzen les diferents controvèrsies que es puguin generar per la seva naturalesa d'inversió a través de proveïdors amb *expertise* en matèria de sostenibilitat, que atorguen diferents nivells de gravetat depenent de la severitat d'aquestes controvèrsies.

Classificació SFDR: el Reglament de Divulgació de Finances Sostenibles de la UE (SFDR) és un conjunt de regles de la UE que tenen com a objectiu fer que el perfil de sostenibilitat dels fons sigui transparent, més comparable i més entenedor pels inversors finals.

- Article 6: "sense objectius de sostenibilitat". És a dir, productes d'inversió que no consideren els riscos ASG o que es declaren expressament com a "no sostenibles".
- Article 8: que "promouen iniciatives socials y ambientals juntament amb els objectius de resultats tradicionals". Això vol dir que, malgrat no tenir un objectiu sostenible específic o definit, sí que busquem promoure les anomenades característiques ASG.
- Article 9: "amb objectius explícits de sostenibilitat". Són tots aquells productes d'inversió que tenen un objectiu clar de sostenibilitat que hauran de reflectir, així com la forma en la qual busquen aconseguir-lo.

La major part del patrimoni gestionat està classificat com a article 8 segons l'SFDR. A més, per a totes les estratègies gestionades es tenen en compte les principals incidències adverses, és a dir, els impactes negatius de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat. Tal com s'indica en la declaració d'incidències adverses "caixaenginyers.com /Fons d' Inversió / El Nostre Compromís ISR" s'han establert mesures per controlar i mitigar aquests impactes.

L'exclusió o penalització de companyies i/o sectors que encara han d'assolir reptes importants en matèria de sostenibilitat no admet que les companyies més endarrerides en matèria de sostenibilitat tinguin marge de millora, ni tampoc que se les informi dels motius que hagin desencadenat la seva desinversió. Per això és necessària la implicació de l'inversor, cosa que a Caixa Enginyers Gestió realitzem a través del vot en les juntes d'accionistes i d'iniciatives d'*engagement* com ara el diàleg amb les companyies en les quals invertim.

A Caixa Enginyers Gestió participem en diverses iniciatives i accions individuals i col·lectives en l'àmbit climàtic per tal d'ajudar a combatre la crisi climàtica i conscienciar els partícips del desafiament tan important en el qual estem immersos. En aquest sentit ens hem adherit a protocols i/o campanyes com ara Montréal Pledge, PRI, CDP o Climate Action +100.

Caixa Enginyers Gestió és la primera entitat gestora espanyola a obtenir la certificació ASG per part de MainStreet Partners, en la qual s'acredita que no realitzem *greenwashing* en els nostres processos d'inversió.

Source: Morningstar Direct