



CAIXA ENGINYERS GESTIÓ DINÀMICA

FONS D'INVERSIÓ

31/12/2023

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI



DADES BÀSIQUES

Objectiu de gestió	Fons multi-actiu amb l'objectiu de rendibilitat Euribor + 400 p.b. Fons Flexible (Fons de Fons)	
Indicador de risc	Objectiu volatilitat mitjana anual màxima a 1 any: 8%	
	Límit del VaR (95% a 1 any) → 10% de pèrdua màxima Indicador de risc (en una escala de l'1 al 7): 3	
Comissions	Gestió 1,35%, 9% s/resultats i Dipositari 0,15% (**)	
Liquiditat	Liquiditat i NAV diari	
Data de llançament	Octubre de 2010	
Inversió mínima inicial	1.000 € (classe A)	
Patrimoni	Patrimoni: EUR 32,76 Milions € (31.12.2023)	
Estreles Morningstar Overall	★★★★	Dades a 31.12.2023
Rating Sostenibilidad	🌐🌐🌐🌐	Dades a 31.12.2023
Gestor del fons	Sergi Casoliva Sesma	

(*) Per a la classe I: Comissió de Gestió 0,50%, Comissió Dipositari 0,10%.

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI



INVERTIR EN GESTIÓ DINÀMICA

AVANTATGES INVERSIÓ FLEXIBLE

- Cerca de rendibilitat amb una volatilitat controlada.
- No segueix cap índex de referència.
- Ús de cobertures per a protegir el patrimoni.
- Molta flexibilitat: posicionament, actius i estratègies.
- Cerca creixement a mig termini en totes les condicions de mercat.

VALOR CE GESTIÓ DINÀMICA

- Accés als millors fons internacionals i ETF's.
- Procés d'anàlisi quantitativa i qualitativa.
- Diversificació i descorrelació amb actius tradicionals.
- Gestió àgil del *portfoli assessment* (posicionament cartera)
- Gestió del risc en temps real de manera individual i de la cartera.
- Total transparència. Accés a la cartera de manera mensual.

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

UNIVERS DE GESTORES

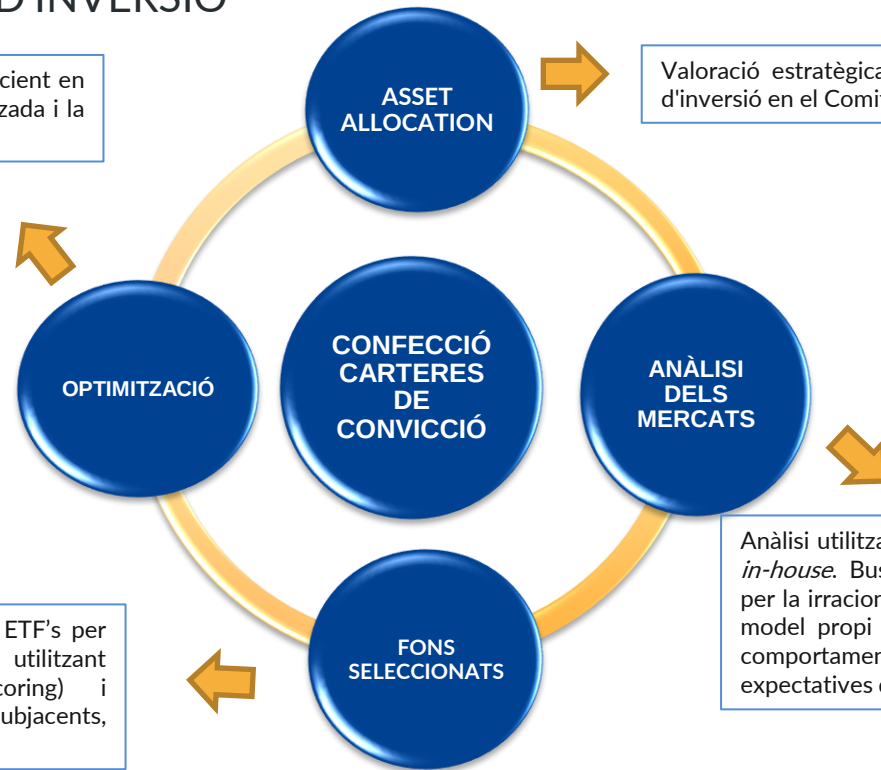
Caixa Enginyers Gestió té accés a tot l'univers de gestores i de fons disponibles en les plataformes AllFunds:



FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

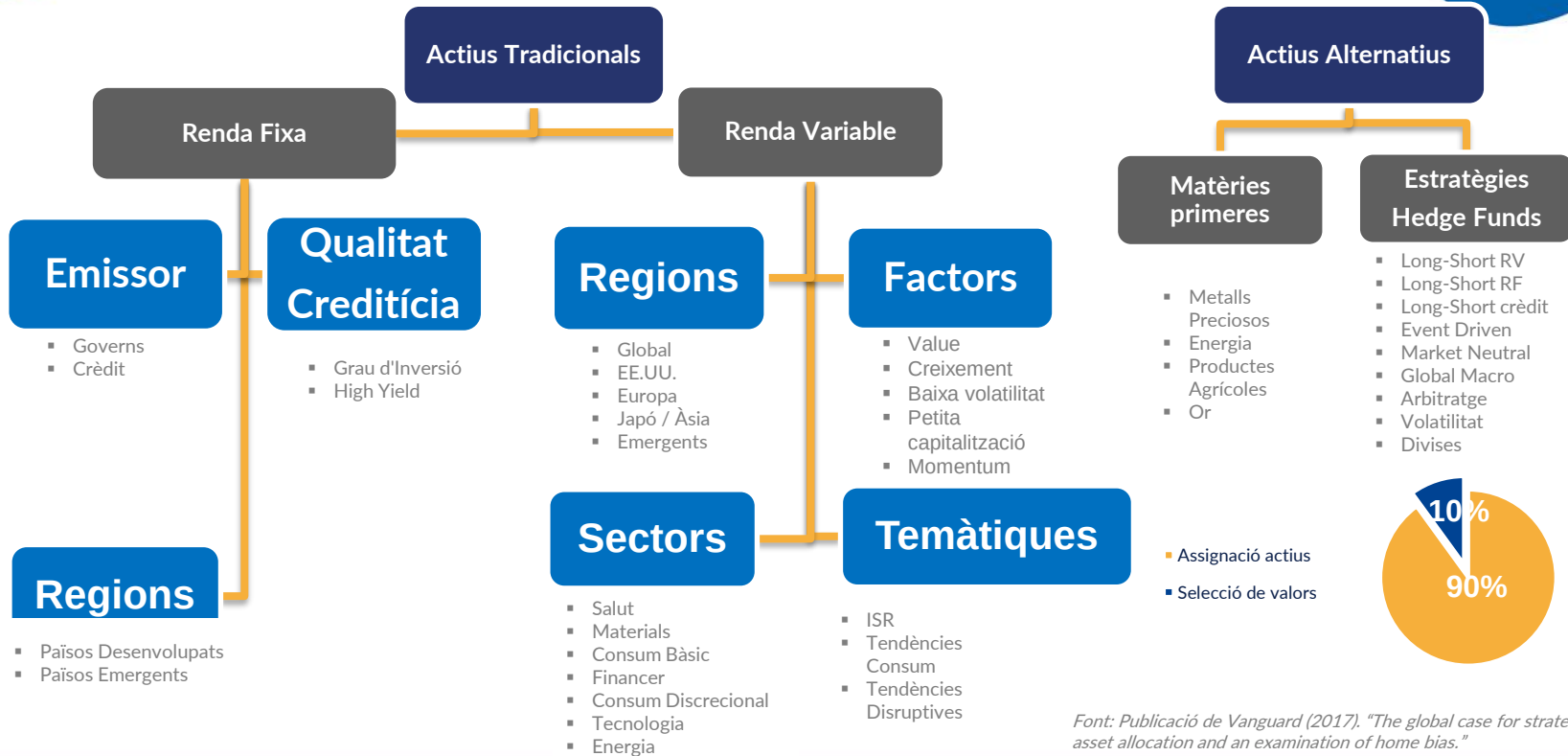
PROCÉS D'INVERSIÓ

Cerca del millor pes més eficient en funció de la volatilitat realitzada i la correlació amb la cartera.



FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

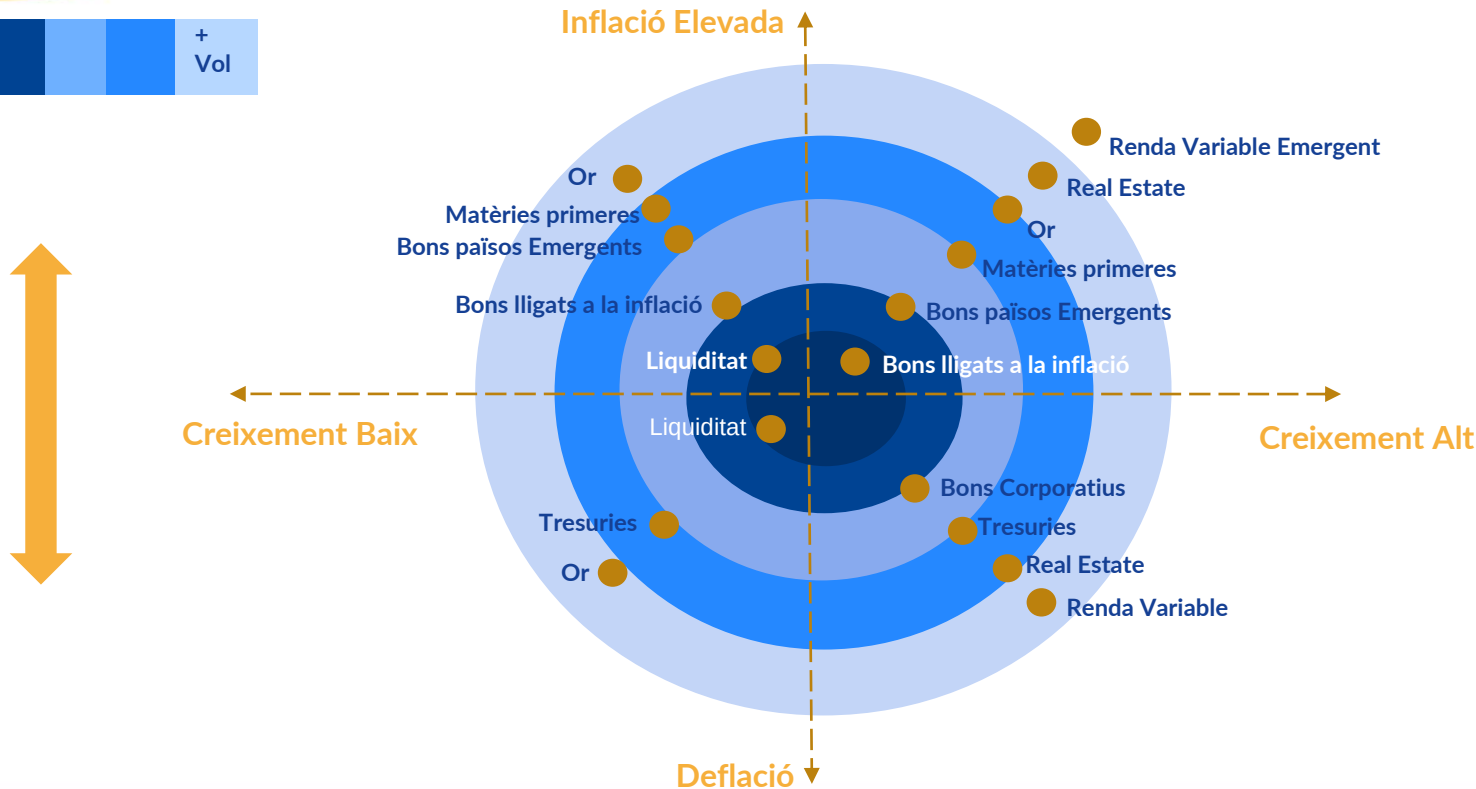
UNIVERS D'ACTIUS D'INVERSIÓ



Font: Publicació de Vanguard (2017). "The global case for strategic asset allocation and an examination of home bias."

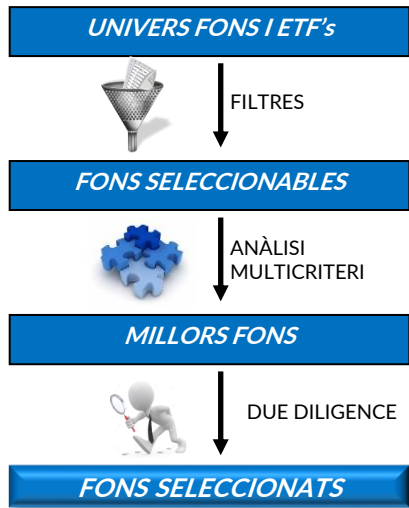
FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

ANÀLISI MERCATS: CICLE ECONÒMIC



FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

MODEL D'INVERSIÓ: SELECCIÓ DE FONS I ETF's



➤ Metodologia

- ❑ **PROCÉS** → respon a la cerca de fons consistents en el temps i que aporten valor entre aquells que tenen estratègies d'inversió semblants. Per a això s'utilitza una metodologia pròpia amb la finalitat de garantir una anàlisi objectiva i consistent. Aquesta anàlisi combina criteris quantitatius i qualitatius.
- ❑ **FASE QUANTITATIVA** → s'analitza el comportament de cadascun dels fons dins de la seva categoria d'actiu utilitzant una eina pròpia multi-criteri que ens permet ordenar els fons de millor a pitjor en funció de la rendibilitat ajustada per risc, la generació d'alfa, la consistència i el comportament en entorns de correcció.
- ❑ **FASE CUALITATIVA** → dels millors fons es realitza una anàlisi qualitativa (due diligence), atenent diversos criteris com ara el procés d'inversió, la transparència, les polítiques de risc, la solidesa de l'equip de gestió i la inclusió de criteris extra financers (ISR).

La importància de la selecció:

“Les diferències entre rendibilitat i el risc aportats per cada fons dins d'una mateixa categoria poden arribar a ser notablement diferents”

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

OPTIMITZACIÓ DE LA CARTERA

DIVERSIFICACIÓ

Correlació entre actius.
Correlació amb la cartera.
Beneficis de la diversificació.

ANÀLISI DE RISCOS

Volatilitat absoluta.
Contribució al risc de la cartera.
Compensació de riscos.
VaR: Value at Risk

OPTIMITZACIÓ

Rendibilitat ajustada per risc.
Rendibilitat ajustada per màxima caiguda.
Expectatives Black-Litterman

ESCENARIS

Anàlisi del comportament en escenaris d'estrès.
Cerca resultats positius en el major nombre d'escenaris possible.

CONSTRUCCIÓ

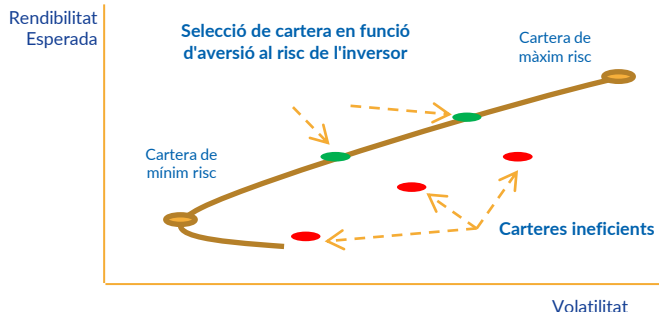
Estratègica:
Optimització de la cartera diversificada.
Tàctica:
Oportunitats per ineficiències en el mercat.

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

OPTIMITZACIÓ DEL PRESSUPOST DE RISC

Markowitz: Frontera Eficient

El **model clàssic** d'optimització de carteres de **Markowitz** es basa en la idea de la **Frontera Eficient**; el conjunt de combinacions dels fons en cartera que ofereix el **mínim nivell de volatilitat** per a cada nivell de rendibilitat esperada.



Inconvenients:

Model molt **sensible** al valor de les **variables** introduïdes: **rendibilitat esperada**, **volatilitat** i **correlació**.

No permet incorporar la visió del gestor.

L'optimització pot generar uns resultats extrems (pes molt elevat o molt reduït per a determinades accions a cartera).

Model d'optimització Black- Litterman

El model de **Black & Litterman** (1990, Goldman Sachs), matemàticament més complex, desenvolupa i millora el model clàssic de Markowitz de diverses maneres:

Selecció d'actius

- 1 Cartera d'Inici (Equilibri)
- 2 Visió de l'equip gestor
- 3 Optimització de la cartera utilitzant Python

Millores:

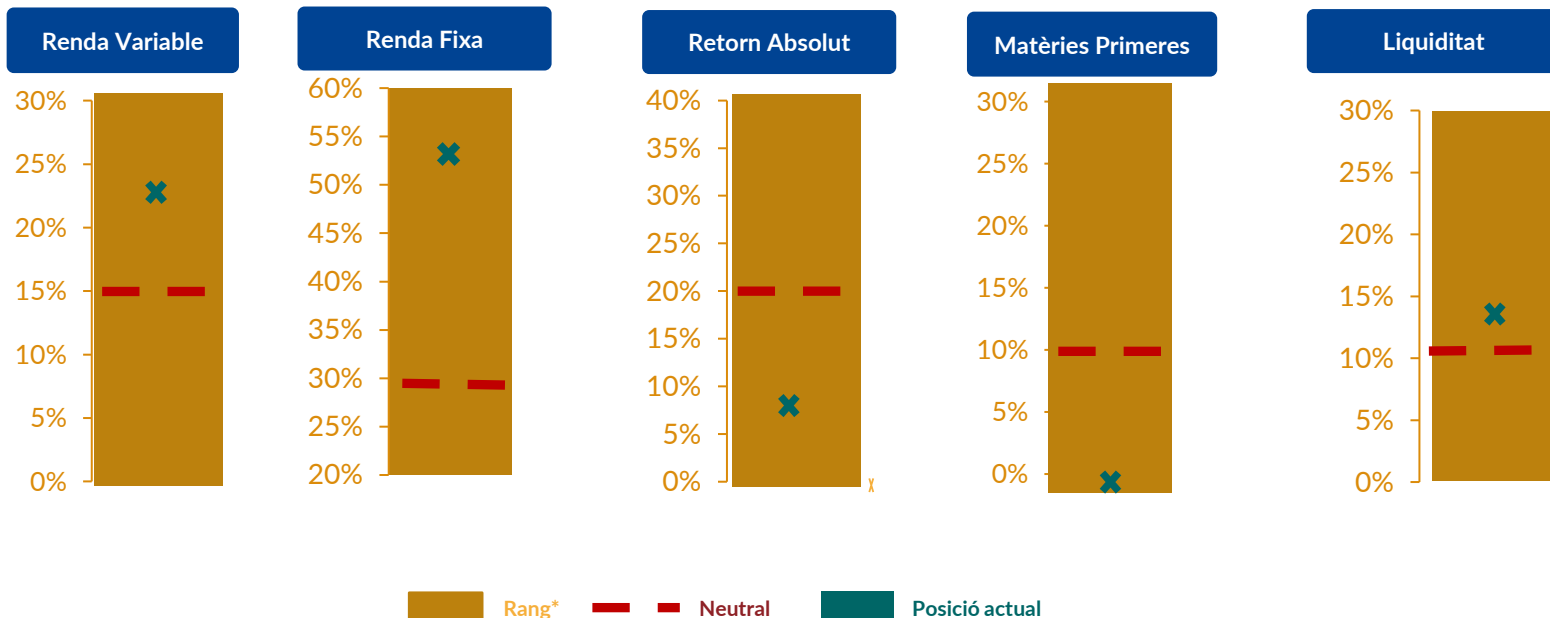
El model es basa en una **distribució d'equilibri** dels pesos dels fons seleccionats a cartera amb l'objectiu d'evitar resultats extrems.

Incorporem la **visió de l'equip** de gestió en el procés d'optimització i cerca de pesos.

Optimització de la cartera sobre la base de volatilitat, correlació i matriu de rendibilitats implícites calculades pel model.

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

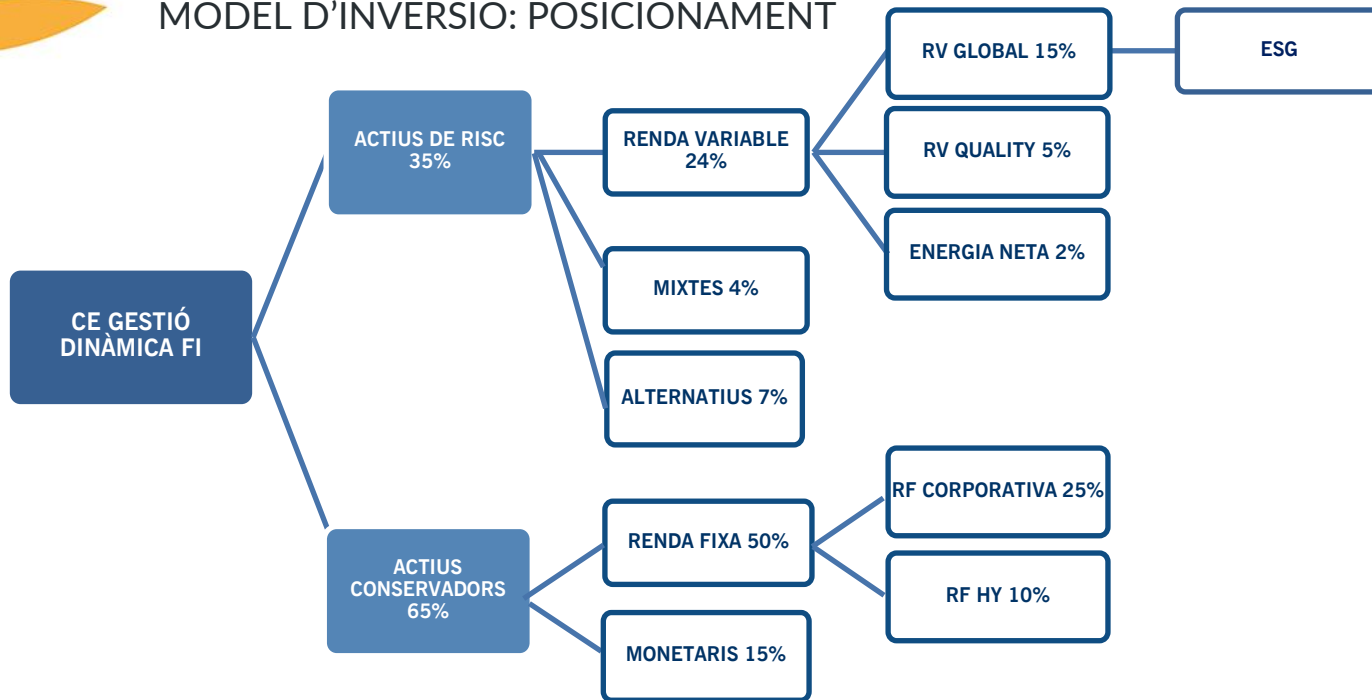
MODEL D'INVERSIÓ: POSICIONAMENT ACTUAL



Fons multiactiu gestionat des d'un enfocament flexible amb rangs d'exposició molt dinàmics. El rang d'exposició a renda variable es situa entre el 0-30%. En condicions especials de mercat, poden prendre's posicions fora dels rangs establerts, segons criteri de l'equip gestor. Pes en ETFs: del 20% i pes en fons del 80%.

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

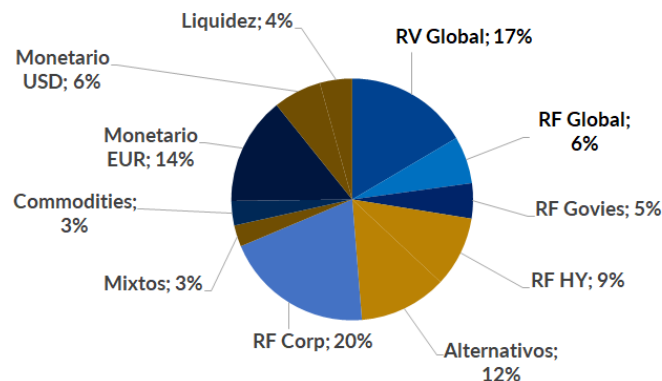
MODEL D'INVERSIÓ: POSICIONAMENT



FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Nombre	Peso	Categoría
Lyxor MSCI World ESG Leaders E	7,76%	RV Global
PIMCO Funds: Global Investors	7,43%	RF Global
Invesco Euro Corporate Bond Fu	6,00%	RF Corp
Amundi MSCI World II UCITS ETF	5,72%	RV Global
Evli Short Corporate Bond	5,39%	RF Corp
Generali Investments SICAV - E	5,01%	RF Govies
Candriam Index Arbitrage	4,87%	Alternativos
Muzinich Funds - EnhancedYield	4,71%	RF HY
M&G Lux Investment Funds 1 - M	4,69%	RF Corp
LFP - La Francaise Tresorerie	4,69%	Monetario EUR
Seilern International Funds PL	4,67%	RV Global
Groupama Asset Management Grou	4,58%	Monetario EUR
Flossbach von Storch Bond Oppo	4,57%	RF Global
Annualcycles Strategies FI	3,92%	Mixtos
abrdn SICAV I - Select Euro Hi	3,50%	RF HY
DWS Invest - CROCI Sectors Plu	3,19%	RV Global
BlackRock Global Funds - Euro	3,14%	RF Corp
Pictet - Short-Term Money Mark	2,69%	Monetario USD
Evli Euro Liquidity	2,45%	Monetario EUR
DNCA Invest - Alpha Bonds	2,30%	Alternativos
FTIF - Franklin Euro Short Dur	2,12%	RF Corp
Natixis Investment Managers In	2,05%	RF Corp
iShares Global Clean Energy UC	2,00%	RV Global



FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES NO ANUALITZADES

Rendibilitats històriques no anualitzades

	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
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%	2,41%
2022	(0,34%)	(1,21%)	2,25%	(0,16%)	(0,53%)	(2,57%)	2,71%	0,05%	(1,72%)	0,27%	1,55%	(1,68%)	(1,38%)
2021	0,24%	0,99%	1,11%	0,35%	0,78%	0,82%	0,06%	0,14%	0,38%	0,51%	(0,79%)	0,69%	5,28%
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%	(1,62%)
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%
2018	0,63%	(0,92%)	(1,35%)	0,06%	0,15%	(1,26%)	0,01%	(0,35%)	(0,33%)	(2,85%)	(1,77%)	(0,62%)	(8,33%)
2017	0,24%	0,97%	(0,27%)	0,09%	0,18%	(0,54%)	(0,55%)	0,02%	(0,07%)	0,37%	(0,92%)	(0,25%)	0,35%
2016	0,31%	(1,31%)	0,54%	0,86%	0,82%	0,17%	0,86%	(0,80%)	0,55%	(0,21%)	(0,96%)	(0,17%)	0,64%
2015	3,03%	0,61%	0,79%	(0,30%)	(0,01%)	(1,08%)	(0,40%)	(0,26%)	(0,81%)	1,27%	0,55%	(0,28%)	3,08%
2014	(0,08%)	(0,09%)	0,50%	(0,41%)	0,34%	(0,35%)	(0,59%)	(0,96%)	0,12%	(0,67%)	0,82%	0,98%	(0,40%)
2013	(0,02%)	0,27%	0,22%	(1,05%)	(1,16%)	(1,75%)	0,36%	0,10%	(0,42%)	0,27%	0,24%	0,64%	(2,31%)
2012	1,19%	0,47%	(1,19%)	0,22%	(0,14%)	0,71%	1,22%	1,13%	0,14%	(0,39%)	0,48%	0,22%	4,10%

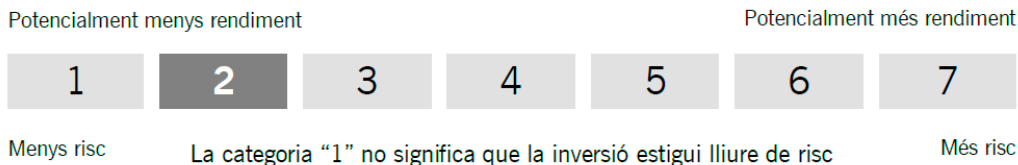
Font: Bloomberg. Dades no anualitzades a 31.12.2023.

FONS D'INVERSIÓ – CE GESTIÓ DINÀMICA FI

INFORME DE RISC

Perfil de risc: Moderat

Aquest perfil de risc es defineix com aquell on l'inversor busca, a mig termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, acceptant nivells moderats de risc, i podent-se generar pèrdues significatives.



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 romanguí inalterable i pot variar al llarg del temps.

FONS D'INVERSIÓ- CE GESTIÓ DINÀMICA FI

GESTORA I CERTIFICACIONS DEL FONS



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 participi. A més l'entitat assessora inversors institucionals i realitza la gestió discrecional dels fons de pensions del Grup Caixa d'Enginyers. Totes dues activitats es desenvolupen actualment prestant corresponents serveis a les empreses del grup.

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 prestant especial atenció al binomi rendibilitat/risc.

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, totes dues 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.

La Gestora, participa en diverses iniciatives i accions individuals i col·lectives en l'àmbit de la Inversió Socialment Responsable per a ajudar a combatre la crisi climàtica i conscienciar als participants del desafiament tan important en el qual estem sotmesos, en aquest sentit ens hem adherit a protocols i/o campanyes com PRI, CDP, Climate Action +100 entre altres.

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.



FONS D'INVERSIÓ- CE GESTIÓ DINÀMICA FI

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 informatius, 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 d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes.

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 a 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 a què 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 GESTION SGIIC, 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 CREDITO, 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 a realitzar la compra, venda, subscripció, bescanvi, reemborsament o el manteniment o assegurament 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 d'aquest, 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 fins i tot citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.



www.caixaenginyers.com