



SEGUIMENT FONS FEBRER 2019

Fons Renda Variable Caixa Engineers

Fons CIG	Visió	Comentari
Fons Renda Variable Caixa Enginyers		
CE Global, FI 1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) Fons de Renda Variable Internacional, amb total flexibilitat per invertir en diferents àrees geogràfiques (EUA, Europa, Japó, Emergents, etc). (+) Sobreponderació d'Europa i països emergents front Estats Units, on les valoracions són més atractives. (-) Risc davant un apetit dels inversors cap a companyies de Software (FAANG), a causa de la infraponderació del fons cap a aquestes companyies. (-) Risc d'un final de cicle econòmic als Estats Units abans de l'esperat, el qual depèn de les decisions preses per govern americà y la Reserva Federal, si bé aquest risc ha quedat diluït davant la recent compareixença de la Reserva Federal.
CE Borsa USA, FI 1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) El fons inverteix en les millors companyies del món en termes de qualitat de negoci. (+) Les correccions recents a la calor del sostre de Deute i les tensions amb la Xina de rerefons poden oferir un punt d'entrada atractiu. (+) El to menys agressiu de la Reserva Federal podria retardar el tan temut fi de cicle expansiu. (-) Marges prop de màxims i amb el risc de revisió a la baixa si es materialitza les pressions inflacionistes en costos productius i operatius. (-) Risc davant l'apetit dels inversors cap a companyies de Software (FAANG), a causa de la infraponderació del fons a aquestes companyies.
CE Borsa Euro Plus, FI 1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) Els fonamentals de les companyies en cartera no s'han deteriorat en la mateixa intensitat que ha descomptat el mercat. (+) Valoracions relatives més atractives en comparació amb els Estats Units i ofereixen un Dividend Yield superior. (+) Soporte de polítiques monetarias acomodaticias por parte del BCE. (-) Risc d'empitjorament polític a Europa (Brexit, Itàlia, fragmentació Parlament) (-) Apreciació forta de l'Euro a causa que les companyies en cartera són eminentment exportadores. (-) Desacceleració pronunciada de la macro en tant que la cartera té un component cíclic.
CE Iberian Equity, FI 1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) Proximitat en la comunicació amb les companyies. (+) Valoracions de la renda variable espanyola atractives, ja que es van quedar endarrerides davant els successos geopolítics. (+) Cartera esbiaixada a companyies de mitjana i petita capitalització, encara que cada vegada es troba major valor en grans companyies. (-) La liquiditat és un risc a considerar. Si els inversors reemborsen diners dels fons, les cotitzacions de les petites i mitges companyies es poden veure fortament afectades. (-) Risc d'empitjorament polític a Europa (Brexit, Itàlia, fragmentació Parlament) (-) Risc davant un empitjorament macroeconòmic d'Amèrica Llatina a causa de la relació comercial entre ambdues àrees geogràfiques.
CE Emergentes, FI 1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) El fons inverteix en companyies capdavanteres, emmarcades dins de tendències seculares com l'augment de la renda per càpita, la urbanització o l'envelliment poblacional i que compten amb un posicionament estratègic únic dins de les seves indústries, tot a preus raonables. (+) Estimacions de BPA a llarg termini superiors a les del mercat. Valoracions relatives atractives davant el càstig dels mercats emergents durant els últims anys. (+) El to menys agressiu de la Reserva Federal pot continuar alleujant pressions pel costat de cost del deute (i volta al carry trade) (-) Recrudescència (o falta d'acord) de la guerra comercial frenaria encara més l'activitat econòmica d'aquests, davant la dependència del seu creixement a les exportacions. (-) Si el dòlar tornés a apreciar-se i/o el preu de les matèries primeres tornés a caure, les companyies i països exposats a aquests sectors s'afeblirien, el que en última instància ens portaria a un contagi a nivell global.

Fons Mixtes i Renda Fixa Caixa Enginyers

Fons CI	Visió	Comentari
Fons Mixtes Caixa Enginyers		
CE Renta, FI		(+) Posicionament esbiaixat cap a companyies de dividend sostenible, on continuem trobant excel·lents idees amb creixements esperats per sobre de la mitjana i valoracions atractives. (+) Exposició l'en sector immobiliari a través de REITS, sector que ofereix diversificació, rendes constants i protecció davant un augment de la inflació. (-) Riscos davant una normalització de les corbes de tipus, ja que representa un risc per a la cartera de Renda Fixa. No obstant això, el fons manté una durada al voltant de 2x que contribueix a mitigar part d'aquest risc. (-) Risc davant l'assimilació que realitza el mercat de les companyies de dividend sostenible amb els actius de renda fixa (Bond Proxies).
Fonengin ISR, FI		(+) El fons aplica criteris d'Inversió Socialment Responsable en la selecció d'actius, tant de renda fixa com de renda variable. (+) Posicionament. La cartera de renda fixa (70% del patrimoni) manté un biaix conservador amb una duració per sota de 2x davant l'expectativa d'una normalització de tipus. La cartera de renda variable (25%-30% del patrimoni), principal catalitzador de rendibilitat, segueix trobant negocis de qualitat, amb creixements de beneficis esperats per sobre de la mitjana i valoracions raonables. (-) Una normalització de les corbes de tipus representa un risc per als actius de renda fixa, no obstant això la baixa durada del fons contribueix a mitigar aquest risc. (-) La cartera de renda variable està infraponderada a Estats Units, com a conseqüència del menor grau de companyies nord-americanes que estan compromeses amb els criteris ISR. Això pot suposar un risc davant el comportament relatiu d'Estats Units front Europa en els últims anys
CE Environment ISR, FI		(+) El fons aplica criteris d'inversió responsable en la selecció de totes les seves inversions, invertint en companyies que tinguin en compte el seu impacte mediambiental, siguin capdavaners en la lluita contra el canvi climàtic i apostin per noves pràctiques de reducció del consum d'energia. (+) Biaix a companyies líders en nínxols molt específics, que comptin amb avantatges competitius sòlids que actuen com a barrera d'entrada per a potencials competidors. (+) Amb l'objectiu de reduir l'impacte davant una possible normalització de tipus, el fons s'ha posicionat mitjançant una infraponderació de la cartera de renda fixa i una cobertura de la durada de prop d'un terç de la cartera. (-) La cartera de renda variable està infraponderada als Estats Units, com a conseqüència del menor grau de companyies nord-americanes que estan compromeses amb els criteris ISR. Això pot suposar un risc davant el comportament relatiu d'Estats Units front Europa en els últims anys. (-) El fons està sobreponderat en sectors cíclics com l'industrial o materials bàsics. Una major desacceleració econòmica tindria un impacte negatiu pel fons.
Fons Renda Fixa Caixa Enginyers		
CE Premier, FI		(+) El fons manté un perfil de risc conservador, oferint exposició a actius de renda fixa d'elevada qualitat creditícia i mantenint una duració al voltant de 2x, mitigant d'aquesta forma el risc davant possibles variacions de tipus d'interès. (+) El fons cotitza amb una TIR mitjana molt atractiva, que hauria d'actuar com a suport en cas d'empitjorament de l'entorn econòmic. (-) Risc d'un augment de les rendibilitats nominals i una normalització de les polítiques monetàries per part dels Bancs Centrals, amb una previsió d'una menor liquiditat i finalització del programa QE per part del BCE.
CE Fondtesoro		(+) El fons manté un perfil de risc molt conservador, amb duració màxima d'un any i subjecte a una mínima qualitat creditícia igual a la del Regne d'Espanya. (-) TIR esperada del -0,01% a causa del límit en duració i qualitat creditícia.

Fons Alternatius Multi estratègia Caixa Enginyers

Fons CIG	Visió	Comentari
Fons Alternatius Multi estratègia Caixa Enginyers		
CE Gestió Dinàmica, FI  1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) El fons ofereix diversificació davant diferents tipologies d'actius i àrees geogràfiques, podent invertir on el gestor consideri convenient depenent de la situació del mercat (renda variable, renda fixa, matèries primeres, divises, estratègies Hedge Funds) i reflecteix el posicionament global de la gestora CIG. (+) El fons es gestiona amb un enfocament de volatilitat controlada, introduint actius amb una baixa o negativa correlació entre ells de tal manera que el risc de la cartera es mantingui en nivells controlats. (+) Utilitza derivats per realitzar cobertures de risc i per generar rendibilitats (-) Cal destacar que es busca des-correlació a mitjà-llarg termini, per la qual cosa caigudes de mercat poc freqüents, molt brusques i sincronitzades poden afectar negativament a la cartera. Períodes de correccions al mercat poden sorgir a qualsevol moment, i tractar d'anticipar-los és gairebé impossible, per la qual cosa es construeix la cartera buscant valor en el llarg termini i creant així carteres més sòlides davant diferents dinàmiques en mercats. Termini d'inversió mínim recomanat 3 anys. (=) La seva principal diferència amb el fons CI Gestió Alternativa és que té major pressupost de volatilitat i el fons pot prendre posicions tàctiques en derivats en el curt termini.
CE Gestió Alternativa, FI  1 2 3 4 5 6 7 Menor risc Major risc		(+) El fons ofereix diversificació davant diferents tipologies d'actius i àrees geogràfiques, podent invertir on el gestor consideri convenient depenent de la situació del mercat (renda variable, renda fixa, matèries primeres, divises, estratègies Hedge Funds) i reflecteix el posicionament global de la gestora CIG (+) El fons es gestiona amb un enfocament de volatilitat controlada, introduint actius amb una baixa o negativa correlació entre ells de tal manera que baixi la volatilitat esperada del fons. (+) Utilitza derivats per realitzar cobertures de risc i per generar rendibilitats. (-) Cal destacar que es busca des-correlació a mitjà-llarg termini, per la qual cosa caigudes de mercat poc freqüents, molt brusques i sincronitzades poden afectar negativament a la cartera. Períodes de correccions al mercat poden sorgir a qualsevol moment, i tractar d'anticipar-los és gairebé impossible, per la qual cosa es construeix la cartera buscant valor en el llarg termini i creant així carteres més sòlides davant diferents dinàmiques en mercats. Termini d'inversió mínim recomanat 3 anys.

Consultar els **informes de seguiment** per més informació sobre el posicionament dels fons
<https://www.enginyersfons.com/ca/web/fondosinversion/seguimiento-fondos>

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 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 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.