



CAIXA ENGINYERS BALANCED OPPORTUNITIES

FONS D'INVERSIÓ

31/12/2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI



DADES BÀSIQUES

Objectiu de gestió	Fons multi-actiu amb l'objectiu de maximitzar el binomi rendibilitat/risc	
	Fons de ETF's amb criteris ESG. SFDR Art. 8	
Indicador de risc	Objectiu volatilitat mitjana anual màxima a 1 any: 4%	
	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	Agost de 2002	
Inversió mínima inicial	1.000 € (classe A)	
Patrimoni	Patrimoni: EUR 13,2 Milions € (31.12.2023)	
Estreles Morningstar Overall	☆☆	Dades a 31.12.2023
Rating Sostenibilidad	🌐🌐🌐	Dades a 30.06.2023
Gestor del fons	Sergi Casoliva Sesma	

(*) Abans del 18 de Març 2022: objectiu de rendibilitat Euribor 3 mesos + 200 p.b.

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

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

FILOSOFIA D'INVERSIÓ: PILARS BÀSICS

Diversificació i descorrelació de la cartera invertint en actius tradicionals que compleixin amb els criteris ESG, amb una gestió del risc en temps real de manera individual i per al conjunt de la cartera.



Diversificació



**Ràtio TER
ajustat**

Reducció de les comissions implícites de les carteres mitjançant l'ús exclusiu de ETF's i fons índex [TER estimat → 1,80%]



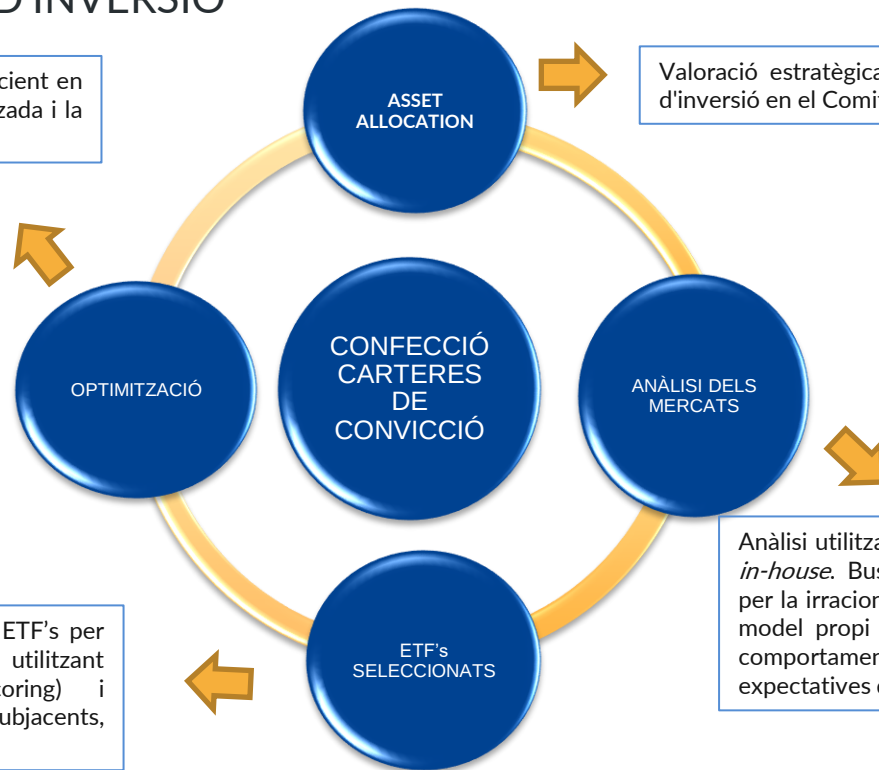
Article 8

Com a **mínim un 50% de la cartera** assolirà amb requisits sostenibles relacionats amb factors ambientals, socials i de govern corporatiu.

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

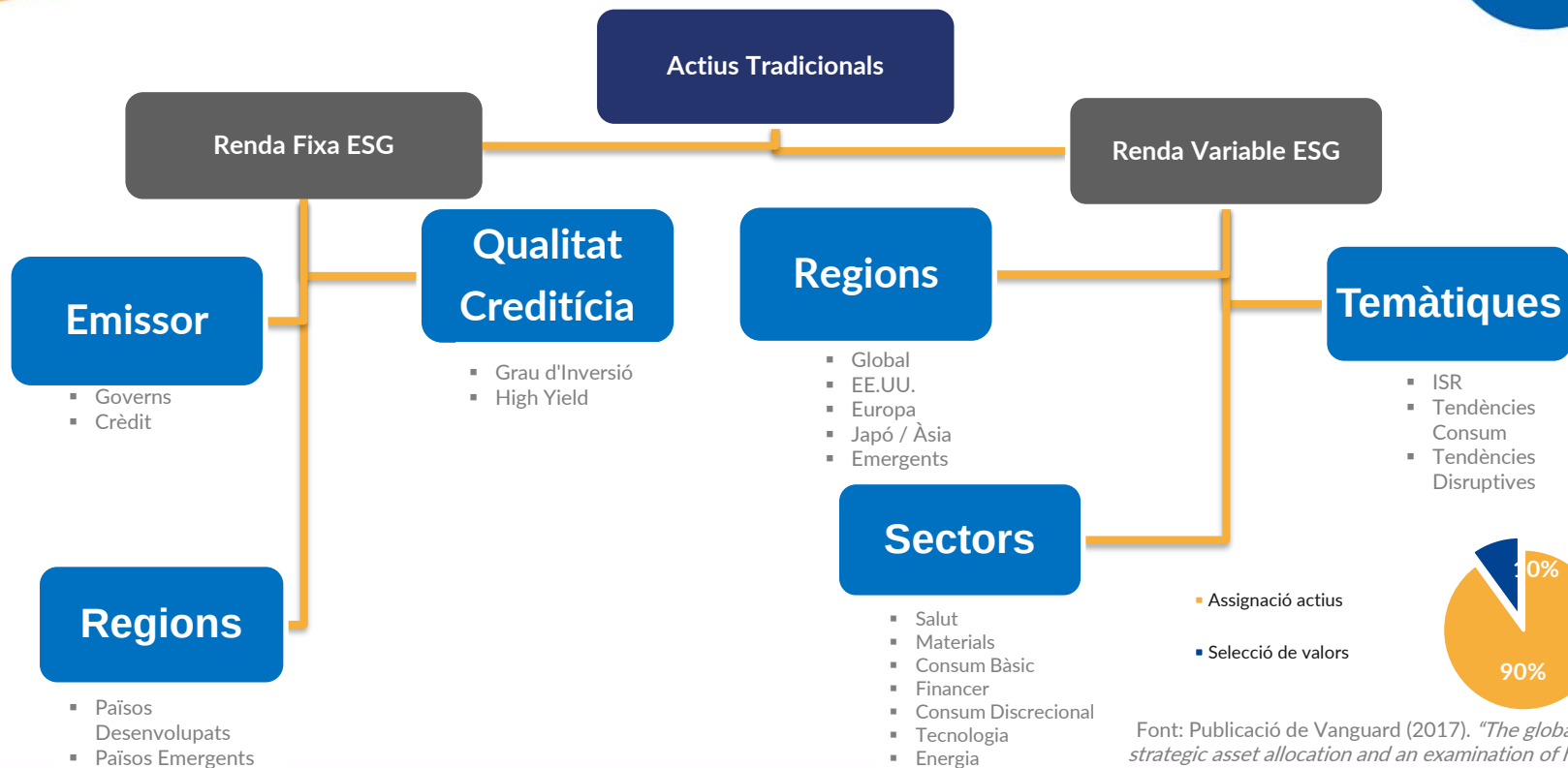
PROCÉS D'INVERSIÓ

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



FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

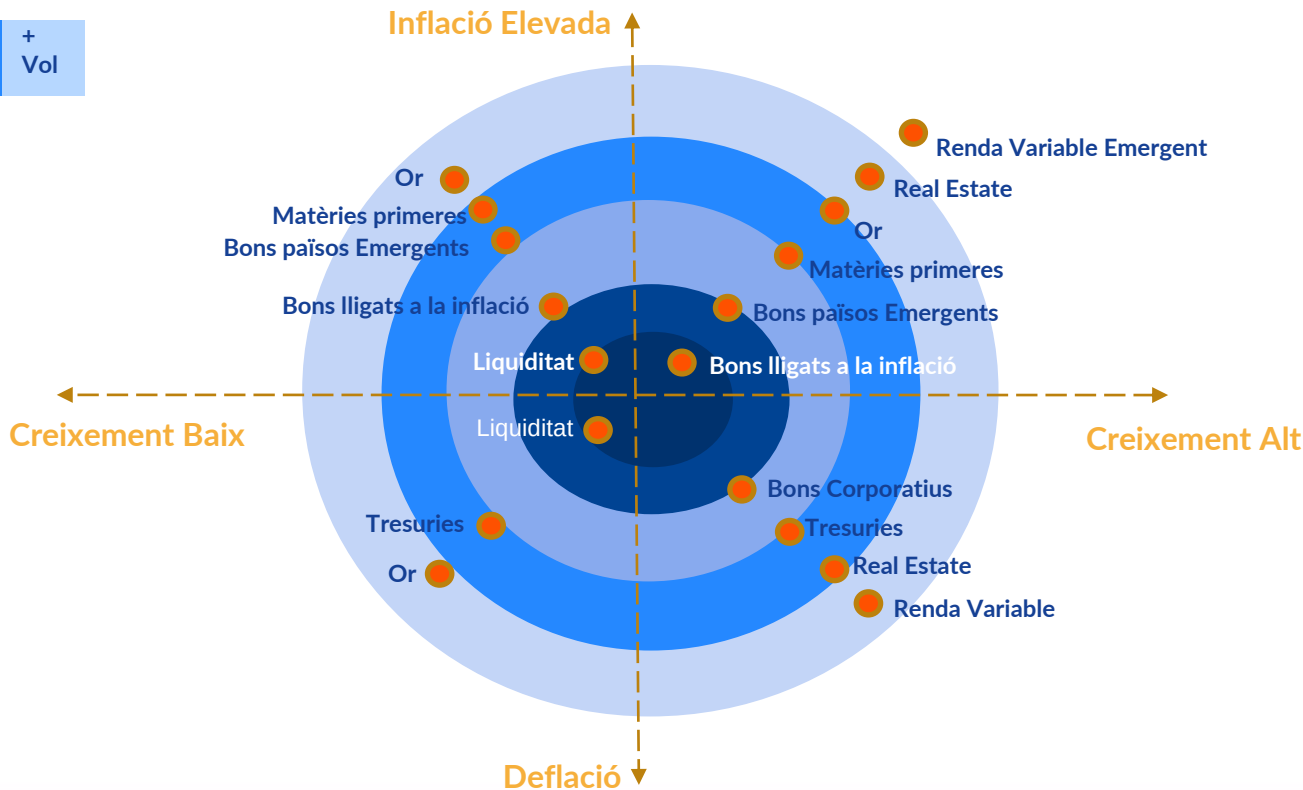
UNIVERS D'ACTIUS D'INVERSIÓ: ACTIUS TRADICIONALS + ESG



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

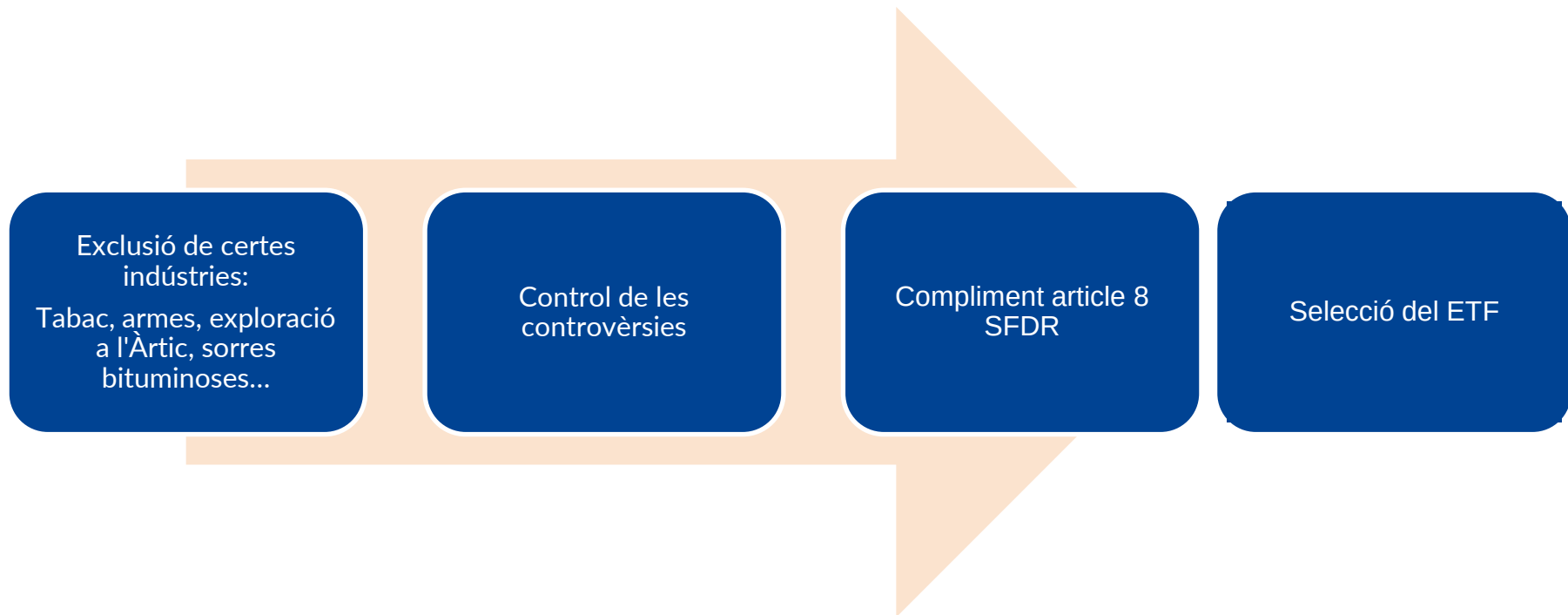
FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

ANÀlisi MERCATS: CICLE ECONÒMIC



FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

SELECCIÓ DELS ETF's: ANÀLISI DELS SUBJACENTS



FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

SCORING ETF's: QUATRE CRITERIS PRINCIPALS

Tracking
difference
(45%)

Efectivitat de rèplica de l'índex – Tracking Difference. La rèplica del ETF ha de ser el més fidel possible a l'índex de referència.



Bid- ask
spread
(35%)

Bid/Ask spread. El cost de comprar i vendre ha de ser el més baix possible. Analitzem diferents períodes de stress de mercat.



Liquiditat
(10%)

Liquiditat (volum diari). Per a minimitzar el risc i el cost d'entrada i de sortida, com més volum tingui millor.



Comissions
(10%)

Comissions: TER baix.

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES 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

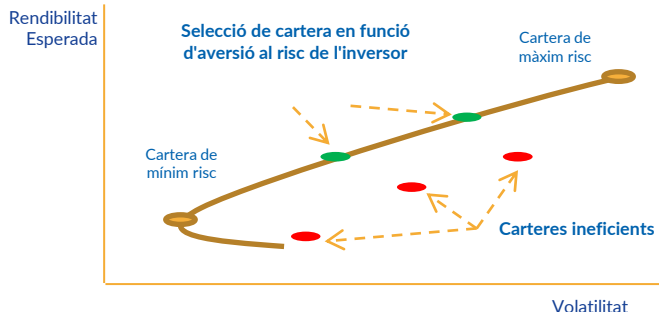
Estratègica:
Optimització de la cartera diversificada.
Tàctica:
Oportunitats per ineficiències en el mercat.

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES 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
Phyton

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 BALANCED OPPORTUNITIES FI

CONTROL DEL RISC

Control de riscos previ a les inversions

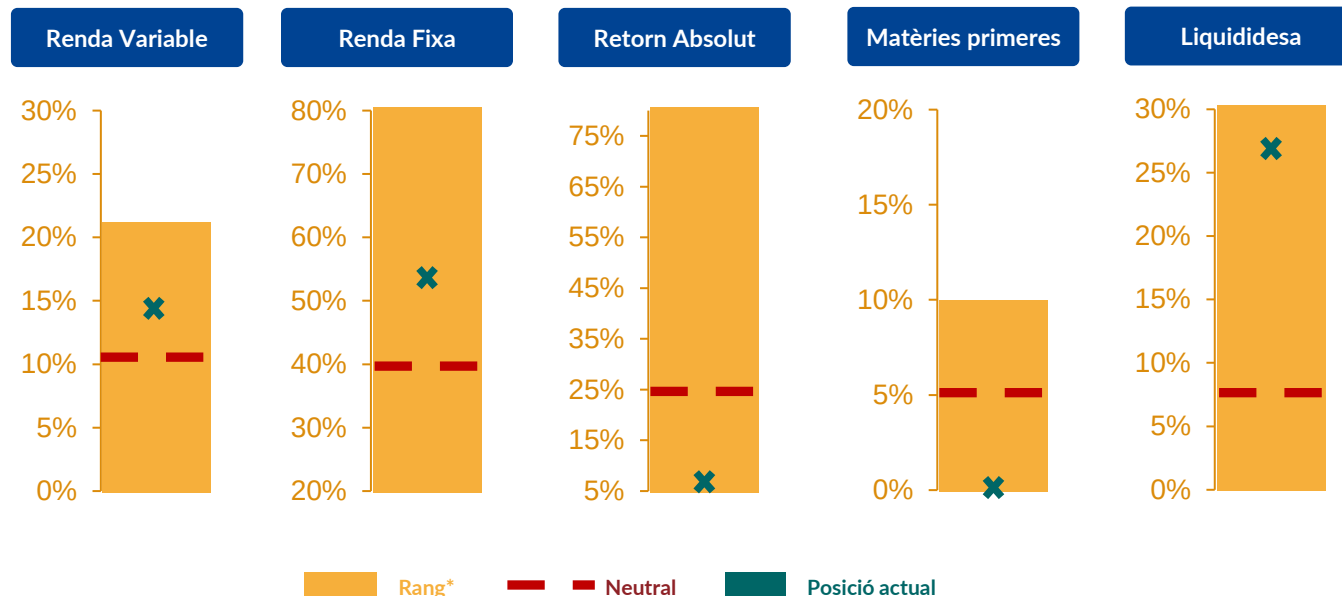
- Determinació de rangs òptims de pesos per a cada fons, en funció de la seva volatilitat històrica
- Ajust de l'assignació de pesos sobre la base del risc aportat per cada posició en relació a la cartera global.

Control de risc de la cartera

- Control de risc sobre la base de metodologia VaR.
- Control diari de risc posicionant la cartera en el pitjor escenari històric.

FONS D' INVERSIÓ- CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

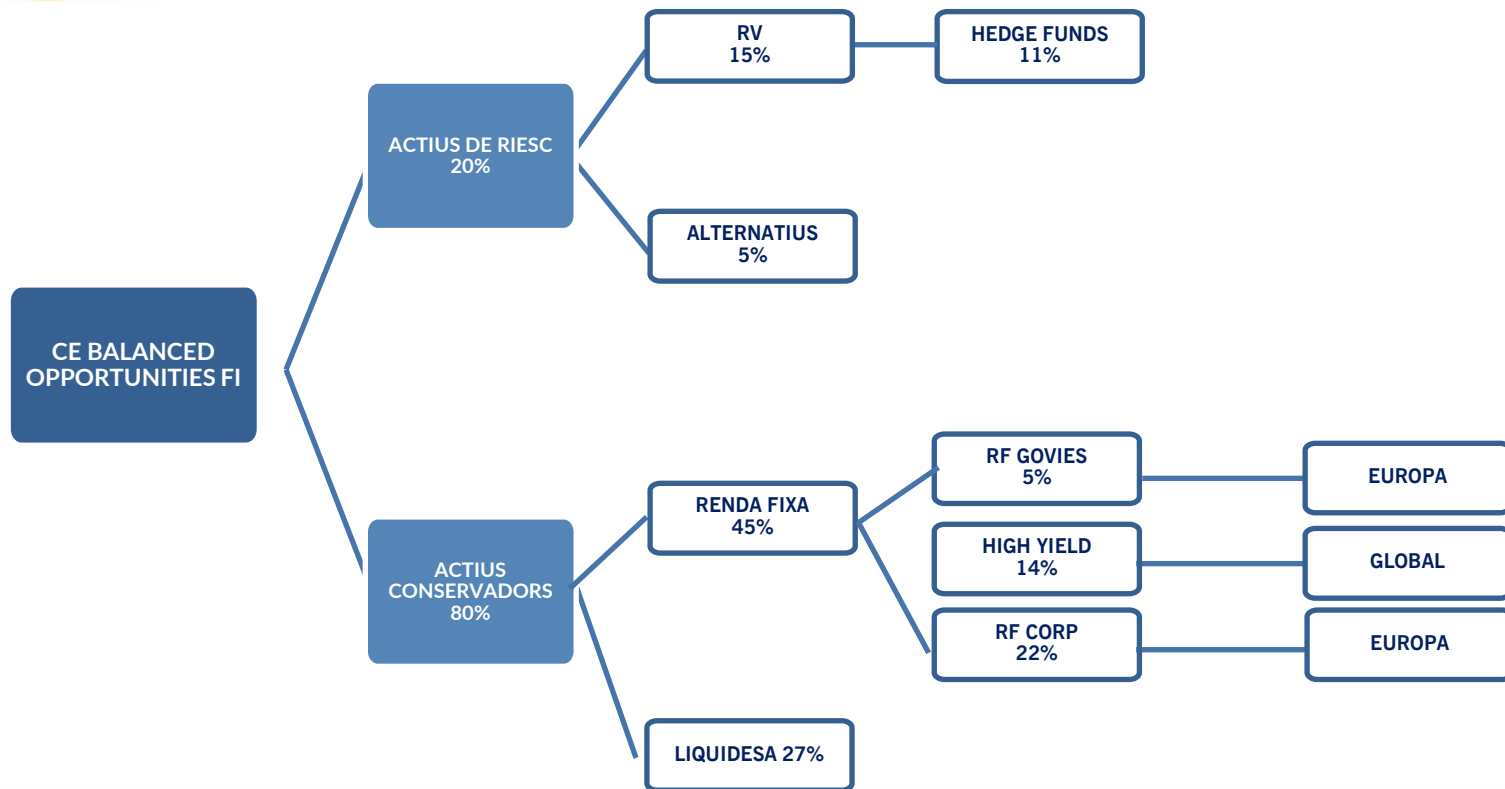
FLEXIBILITAT EN EL POSICIONAMENT



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 0-20%.

FONS D'INVERSIÓ- CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

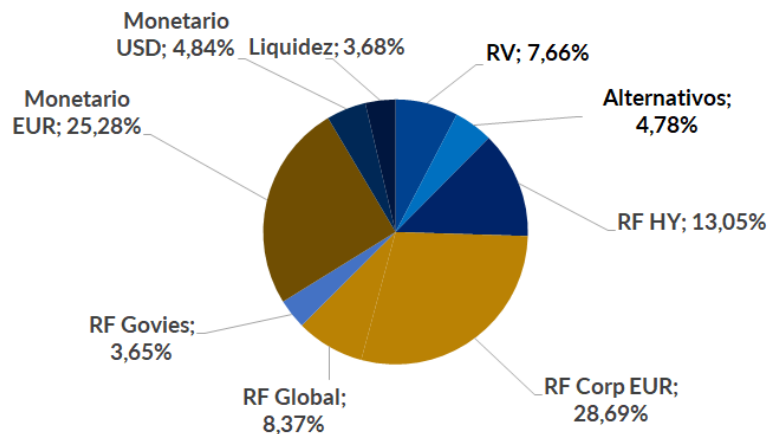
POSICIONAMIENT DE LA CARTERA



FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Nombre	Peso	Categoría
LFP - La Francaise Tresorerie	10,70%	Monetario EUR
Groupama Asset Management Grou	10,31%	Monetario EUR
Lyxor MSCI World ESG Leaders E	8,87%	RV
PIMCO Funds: Global Investors	8,28%	RF Global
Muzinich Funds - EnhancedYield	7,13%	RF HY
Invesco Euro Corporate Bond Fu	6,25%	RF Corp EUR
DNCA Invest - Alpha Bonds	4,90%	Alternativos
Flossbach von Storch Bond Oppo	4,82%	RF Global
Candriam Sustainable - Bond GI	4,66%	RF HY
Evli Short Corporate Bond	4,60%	RF Corp EUR
M&G Lux Investment Funds 1 - M	4,57%	RF Corp EUR
Indexiq-Factors Sustainable So	4,40%	RF Govies
Seiern International Funds PL	3,53%	RV
BlackRock Global Funds - Euro	3,06%	RF Corp EUR
FTIF - Franklin Euro Short Dur	3,05%	RF Corp EUR
abrdn SICAV I - Select Euro Hi	2,27%	RF HY
iShares Global Clean Energy UC	2,04%	RV
Pictet - Short-Term Money Mark	2,00%	Monetario USD
Evli Euro Liquidity	1,89%	Monetario EUR
Aberdeen Standard Liquidity Fu	1,12%	Monetario USD



Font: Bloomberg. Dades a 31.12.2023.

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES NO ANUALITZADES

Rendibilitats històriques no anualitzades

	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
2023	1,31%	(0,78%)	(0,47%)	(0,07%)	(0,39%)	(0,05%)	0,93%	(0,59%)	(0,82%)	(0,53%)	1,67%	1,81%	2,02%
2022	(1,67%)	(1,26%)	0,11%	(0,47%)	(1,45%)	(1,59%)	1,92%	0,11%	(1,20%)	0,38%	0,88%	(1,15%)	(5,39%)
2021	0,21%	(0,28%)	0,33%	0,53%	0,20%	0,80%	0,52%	(0,03%)	(0,16%)	0,12%	0,15%	0,37%	2,76%
2020	0,93%	(0,85%)	(5,72%)	2,62%	(0,12%)	0,35%	0,61%	0,05%	0,39%	(0,45%)	0,31%	0,51%	(1,37%)
2019	2,22%	0,65%	0,77%	0,39%	(1,21%)	1,25%	1,17%	0,23%	0,26%	0,09%	0,78%	0,71%	7,53%
2018	0,88%	(1,16%)	(0,82%)	0,25%	0,33%	(0,88%)	0,29%	(0,33%)	(0,17%)	(3,75%)	(1,42%)	(0,27%)	(6,90%)
2017	0,02%	1,01%	(0,27%)	0,29%	0,39%	(0,36%)	0,45%	0,20%	0,13%	0,41%	(0,48%)	(0,31%)	1,45%
2016	(0,78%)	(2,37%)	(0,16%)	0,44%	0,76%	(0,14%)	0,85%	(0,72%)	(0,15%)	(0,23%)	(0,21%)	0,58%	(2,15%)
2015	2,50%	0,50%	0,63%	(0,28%)	0,09%	(1,07%)	(0,47%)	(1,99%)	(1,31%)	0,95%	0,63%	(0,98%)	(0,88%)
2014	(0,53%)	0,09%	0,31%	(0,14%)	(0,09%)	(0,37%)	(0,15%)	(0,33%)	(0,83%)	(1,63%)	1,09%	(0,11%)	(2,68%)
2013	(0,07%)	0,31%	0,32%	(0,44%)	(0,80%)	(1,42%)	0,07%	(0,39%)	(0,89%)	0,36%	(0,47%)	0,14%	(3,25%)
2012	1,18%	0,36%	(1,18%)	0,26%	(0,01%)	0,95%	1,39%	0,75%	0,14%	(0,46%)	0,03%	0,12%	3,55%

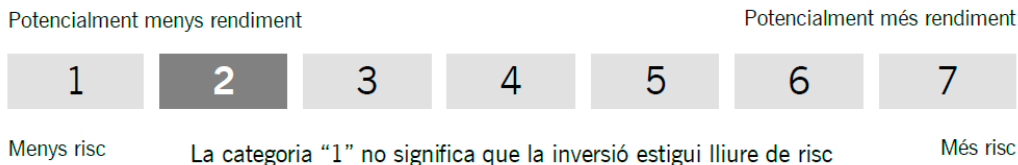
Font: Bloomberg. Dades no anualitzades a 31.12.2023.

FONS D'INVERSIÓ – CE BALANCED OPPORTUNITIES FI

INFORME DE RISC

Perfil de risc: Conservador

Aquest perfil es defineix com aquell que, fins i tot 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.



Aquesta dada és indicativa del risc del fons i està calculat sobre la base de 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 vagi a romandre inalterable i pot variar al llarg del temps.

FONS D'INVERSIÓ- CE BALANCED OPPORTUNITIES, 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 participip. 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 participips 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 obtindre 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 BALANCED OPPORTUNITIES, 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