

CAIXA ENGINYERS BALANCED OPPORTUNITIES A, FI

Informe Gener 2024

Morningstar Sustainability



Objectiu d'Inversió

Fons multiactiu en el qual l'objectiu de gestió és obtenir un rendiment positiu en qualsevol tipus de mercat, amb un nivell de volatilitat anual inferior al 4%. S'invertirà més del 50% en altres IIC's. Compta amb tres motors principals de rendibilitat: cartera estratègica composta per ETFs, gestió tàctica per a aprofitar-se d'ineficiències del mercat, i gestió de les primes de risc. Com a mínim un 50% de la cartera complirà amb els requisits sostenibles relacionats amb factors ambientals, socials i de govern corporatiu. L'horitzó temporal recomanat és superior a 4 anys.

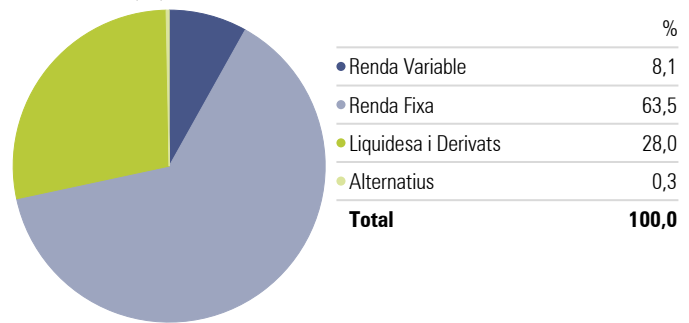
Informació General

Societat gestora	Caja Ingenieros Gestión SGIC
Nom del gestor	Sergi Casoliva
Patrimoni fons	13.078.471 €
ISIN	ES0142547035
Data de constitució	03/05/2004
Valor Liquidatiu (diari)	6,00 €
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: 31/01/2024



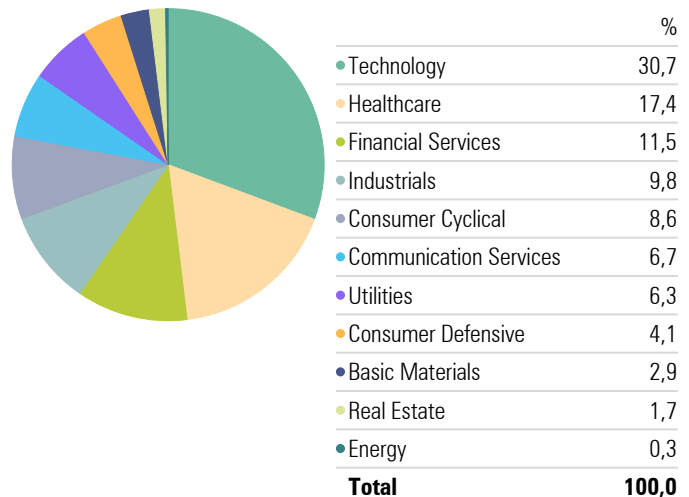
10 majors posicions

Portfolio Date: 31/01/2024

	% sobre Patrimoni	País
Futuro: 2023-03-08	29,82	—
Groupama Trésorerie IC	10,39	FRA
Lyxor MSCI Wld ESG Ld Ext DR ETF Acc	9,27	LUX
La Française Trésorerie ISR I	9,04	FRA
PIMCO GIS Income Instl EURH Acc	8,35	IRL
Invesco Euro Corporate Bond Z EUR Acc	6,27	LUX
FvS Bond Opportunities IT	4,81	LUX
Candriam Sst Bd Glbl Hi Yld I € Acc	4,69	LUX
DNCA Invest Alpha Bonds I EUR	4,67	LUX
Evli Short Corporate Bond B	4,63	FIN

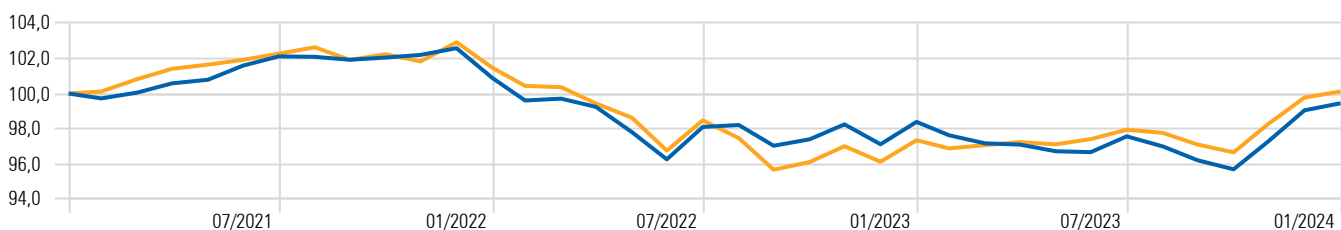
Distribució per sectors de la Renda Variable

Portfolio Date: 31/01/2024



Rendibilitat Acumulada

Time Period: 01/02/2021 to 31/01/2024



— Caja Ingenieros Balanced Opport A FI

— Categoría Inverco CI Balanced Opportunities

Informació Tècnica

Time Period: 01/02/2020 to 31/01/2024

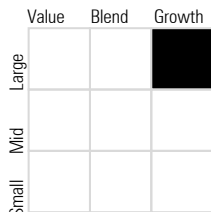
	Rendib	Volat	Rendib sobre Bench	Rati d'Informació	Sharpe Ratio	Tracking Error
Caixa Enginyers Balanced Opportunities A FI	-0,71	4,25	-0,66	-0,37	0,14	1,77
Categoria Inverco CI Balanced Opportunities	-0,05	4,30	0,00	—	0,37	0,00

Rendibilitats mensuals (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2024	0,41												0,41
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	1,99
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	-5,34
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	2,80
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	-1,57
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

Estilo Morningstar

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap

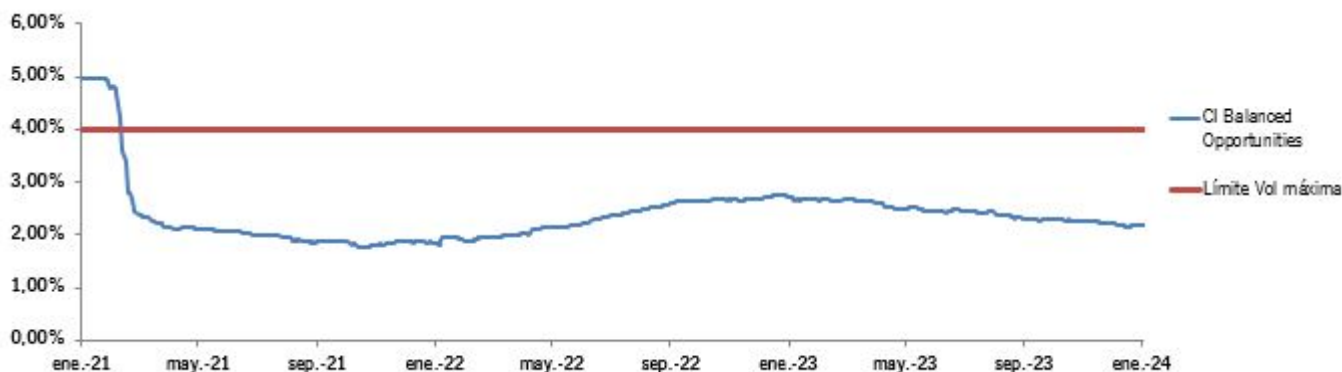
	%
Market Cap Giant %	38,2
Market Cap Large %	34,2
Market Cap Mid %	23,5
Market Cap Small %	3,2
Market Cap Micro %	0,9

Drawdown

Time Period: 01/02/2019 to 31/01/2024

Max Drawdown (%)	-6,73
Max Drawdown of Periods (months)	22,00
Max Drawdown Peak Date	01/01/2022
Max Drawdown Valley Date	31/10/2023

Evolució de la volatilitat anualitzada



Comentari del gestor

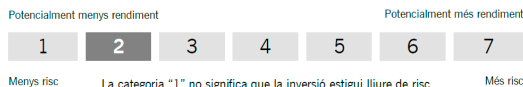
Els mercats financers van tancar el mes de gener amb un to optimista per l'anunci de la Reserva Federal que no pujaria els tipus d'interès en la seva reunió de gener i els va mantenir en el 5,25%-5,50%. També va augmentar la convicció inversora en què la primera baixada de tipus del BCE serà a l'abril, tal com es desprèn de la cotització dels futurs del mercat monetari, malgrat que la dada d'inflació al gener hagi estat lleument superior a l'esperat, en el qual es va situar en el 2,9% al desembre de 2023, per sobre de l'objectiu del 2%. La inflació subjacent, que exclou els aliments i l'energia, es va situar en el 3,4%. Destaquem la dada de l'economia americana que va créixer un 6,9% en el quart trimestre de 2023, el seu major creixement trimestral des del segon trimestre de 1984.

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 +1,59%, el Eurostoxx 50 un +2,81% i el MSCI Emerging Markets un -4,80%.

Durant el primer mes de l'any el fons va pujar un +0,41%. Els actius que van tenir un millor acompliment durant l'any van ser el Seilern Growth amb un +4,60%, el ETF MSCI World ESG amb un +4,12% i l'Aberdeen Standard Liquidity amb un +2,52%. Per l'altre costat, els menors contribuïdors van ser el ETF d'energia neta, amb un -8,56%, el fons flexible de renda fixa Flossbach Bond Opportunities amb un -0,70% i el de renda fixa govies amb un -0,60%. La contribució en derivats va ser de -0,08%.

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.

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 fulllet 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 venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient de que els valors i instruments financers als que fan referència 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 GESTIÓN, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CRÉDIT 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 GESTIÓN, SGIC, SAU. All rights reserved.

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 subscrietes 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 CO₂ 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.