



CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA

FONDOS DE INVERSIÓN

31/12/2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI GESTIÓN DINÁMICA FI



DATOS BÁSICOS

Objetivo de gestión	Fondo alternativo multi-activo con objetivo de rentabilidad Euribor + 400 p.b. Fondo Flexible (Fondo de Fondos)	
	Objetivo volatilidad media anual máxima a 1 año: 8%	
Indicador de riesgo	Límite del VaR (95% a 1 año) → 10% de pérdida máxima Indicador de riesgo (en una escala del 1 al 7): 3	
Comisiones	Gestión 1,35%, 9% s/resultados y Depositario 0,15% (*)	
Liquidez	Liquidez y NAV diario	
Fecha de lanzamiento	Octubre de 2010	
Inversión mínima inicial	1.000 € (clase A)	
Patrimonio	Patrimonio: EUR 32,76 Millones € (31.12.2023)	
Estrellas Morningstar Overall	★★★★	Datos a 31.12.2023
Rating Sostenibilidad	🌐🌐🌐🌐	Datos a 31.12.2023
Gestor del fondo	Sergi Casoliva Sesma	

(*) Para la clase I: Comisión de Gestión 0,50%, Comisión Depositario 0,10%.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI



INVERTIR EN GESTIÓN DINÁMICA

VENTAJAS INVERSIÓN FLEXIBLE

- Búsqueda de rentabilidad con una volatilidad controlada.
- No sigue ningún índice de referencia.
- Uso de coberturas para proteger el patrimonio.
- Mucha flexibilidad: posicionamiento, activos y estrategias.
- Busca crecimiento a medio plazo en todas las condiciones de mercado.

VALOR CI GESTIÓN DINÁMICA

- Acceso a los mejores fondos internacionales y ETF's.
- Proceso que cuenta con un análisis cuantitativo y cualitativo.
- Diversificación y descorrelación con activos tradicionales.
- Gestión ágil del *portfolio assessment* (posicionamiento cartera)
- Gestión del riesgo en tiempo real de forma individual y de la cartera.
- Total transparencia. Acceso a la cartera de forma mensual.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI

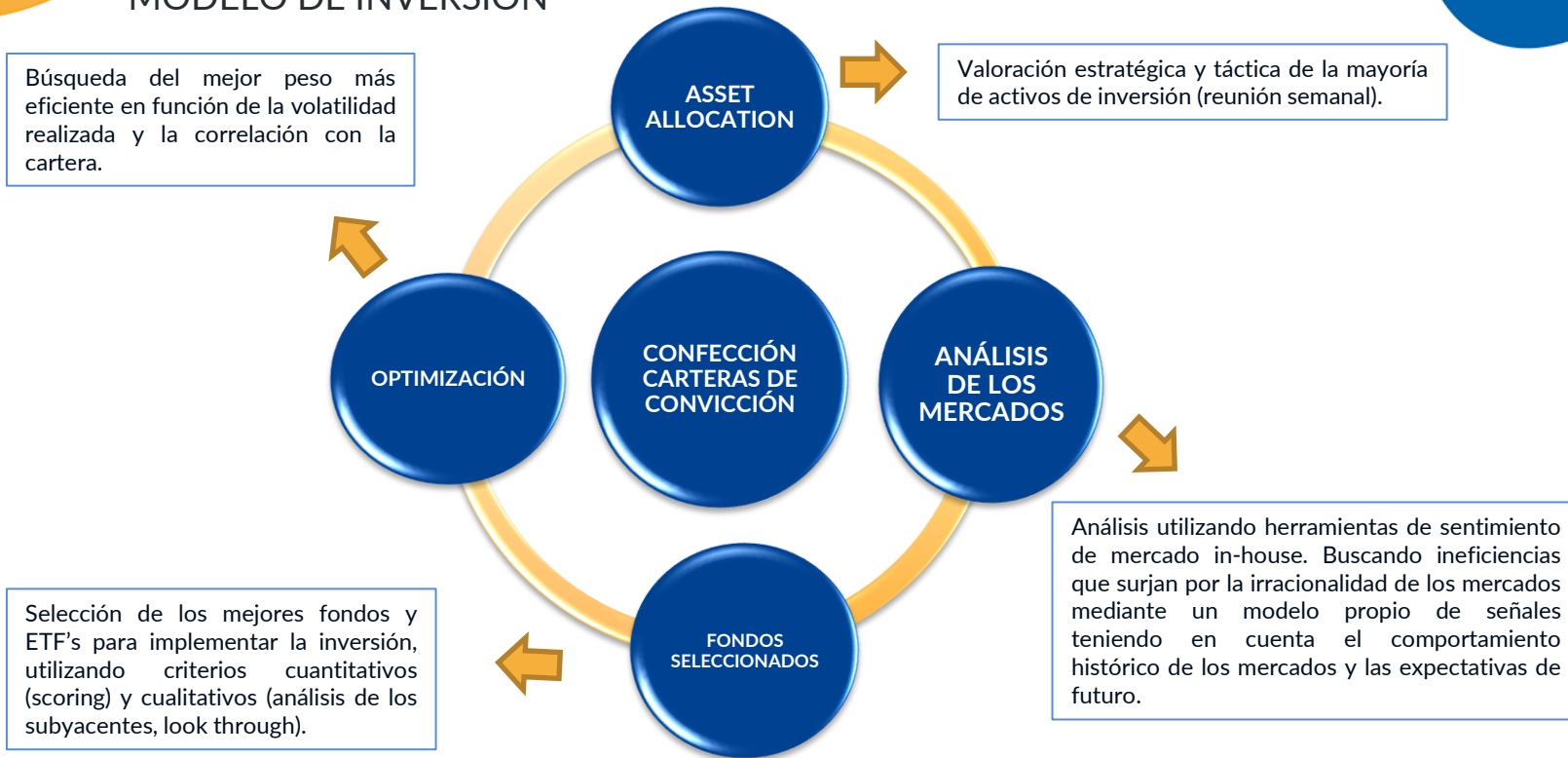
UNIVERSO DE GESTORAS

Caja Ingenieros Gestión tiene acceso a todo el universo de gestoras y de fondos disponibles en las plataformas AllFunds:



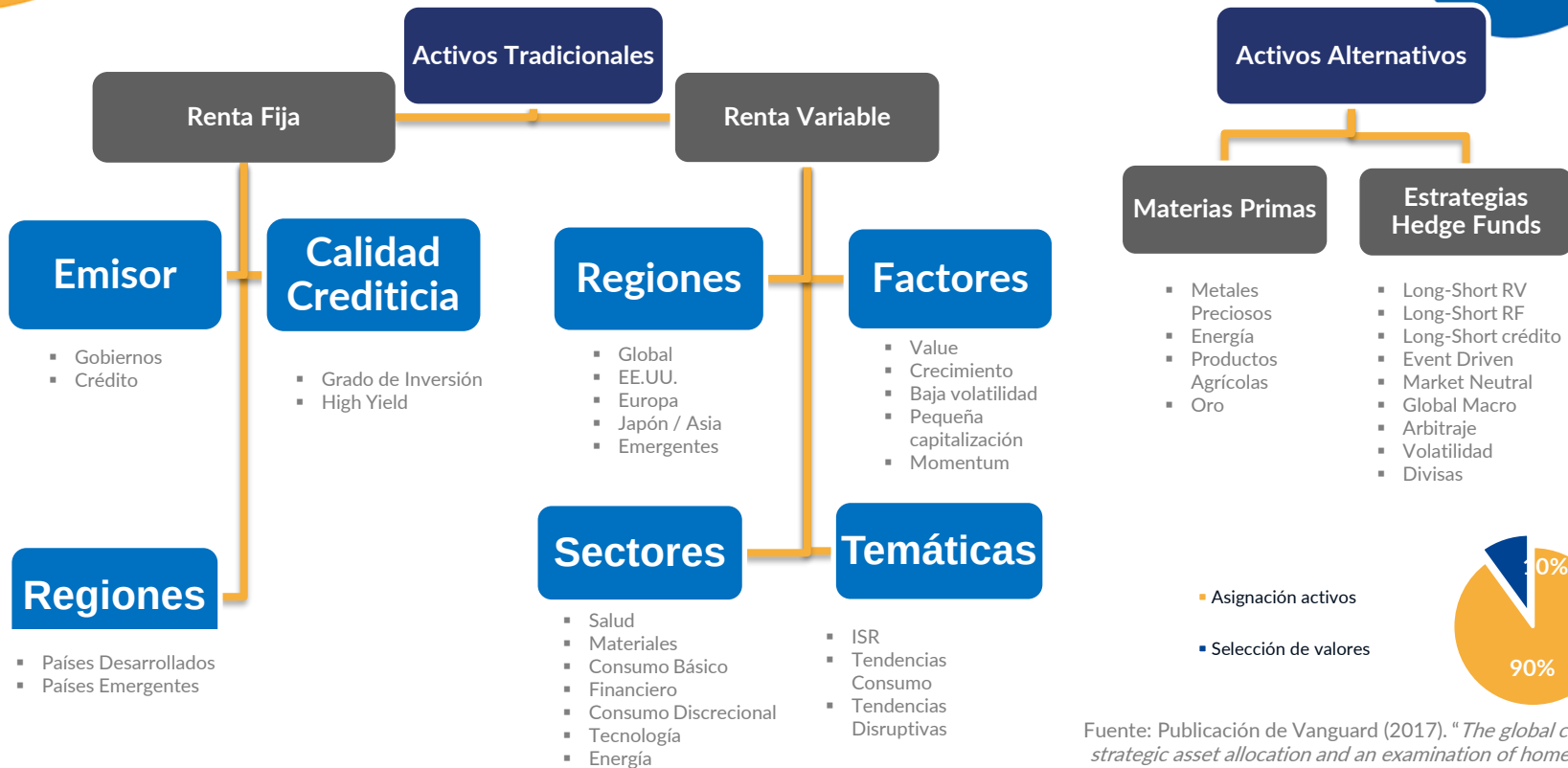
FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI

MODELO DE INVERSIÓN



FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI

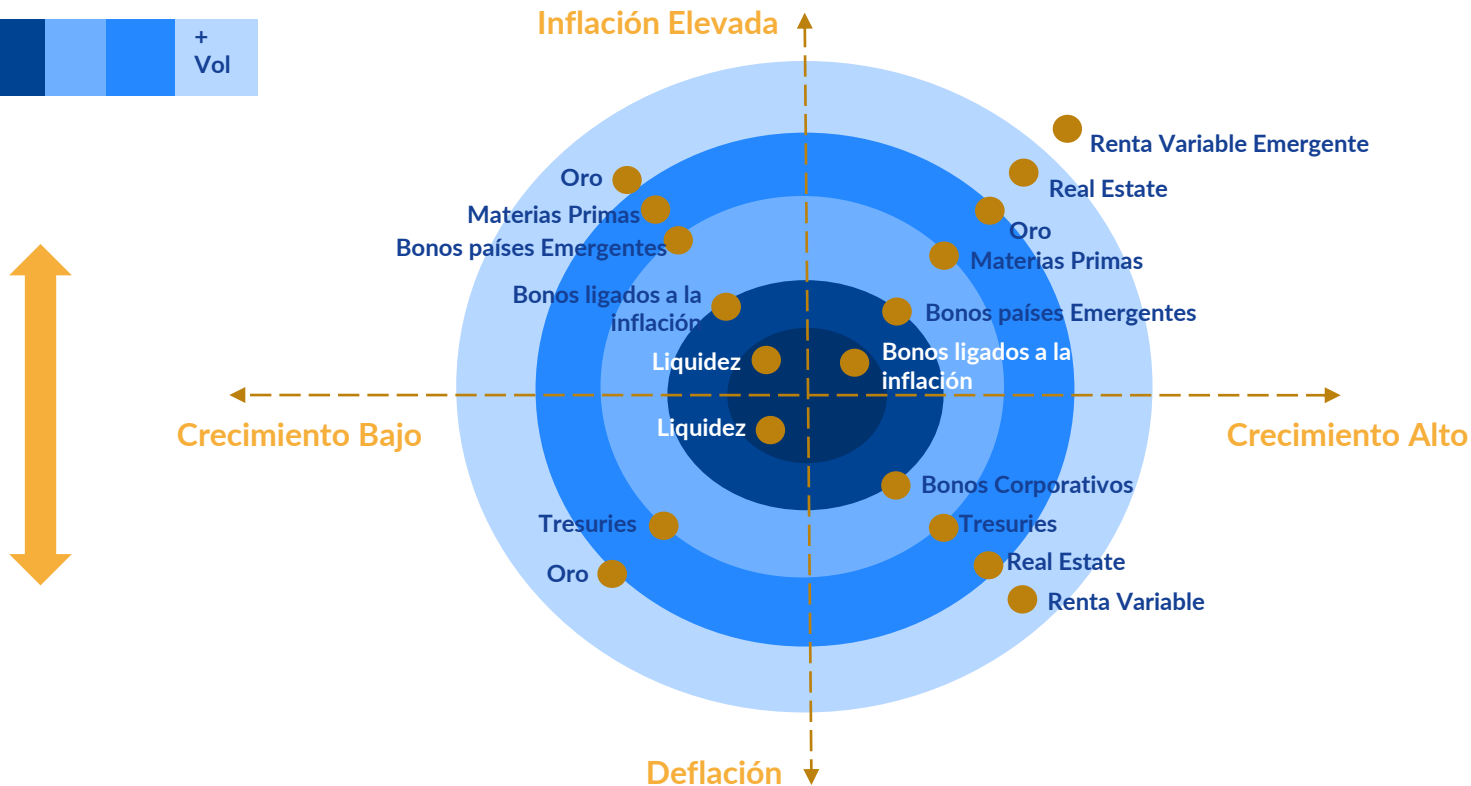
UNIVERSO DE ACTIVOS DE INVERSIÓN



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

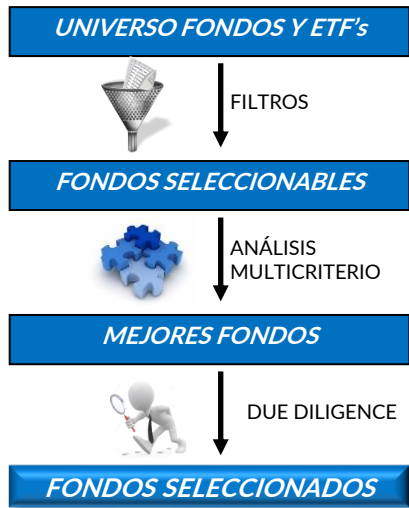
FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI

ANÁLISIS MERCADOS: CICLO ECONÓMICO



FONDOS DE INVERSIÓN – CI GESTIÓN DINÁMICA FI

MODELO DE INVERSIÓN: SELECCIÓN DE FONDOS Y ETF's



La importancia de la selección:

“Las diferencias entre rentabilidad y el riesgo aportados por cada fondo dentro de una misma categoría pueden llegar a ser sustancialmente abultadas”

➤ Metodología

- ❑ **PROCESO** → responde a la búsqueda de fondos consistentes en el tiempo y que aportan valor entre aquellos que tienen estrategias de inversión parecidas. Para ello se utiliza una metodología propia con objeto de garantizar un análisis objetivo y consistente. Dicho análisis combina criterios cuantitativos y cualitativos.
- ❑ **FASE CUANTITATIVA** → se analiza el comportamiento de cada uno de los fondos dentro de su categoría de activo utilizando una herramienta propia multi-criterio que nos permite ordenar los fondos de mejor a peor en función de la rentabilidad ajustada por riesgo, la generación de alfa, la consistencia y el comportamiento en entornos de corrección.
- ❑ **FASE CUALITATIVA** → de los mejores fondos se realiza un análisis cualitativo (due diligence), atendiendo a diversos criterios tales como el proceso de inversión, la transparencia, las políticas de riesgo, la solidez del equipo de gestión y la inclusión de criterios extra financieros (ISR).

FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI

OPTIMIZACIÓN DE LA CARTERA

DIVERSIFICACIÓN

Correlación entre activos.
Correlación con la cartera.
Beneficios de la diversificación.

ANÁLISIS DE RIESGOS

Volatilidad absoluta.
Contribución al riesgo de la cartera.
Compensación de riesgos.
VaR: Value at Risk

OPTIMIZACIÓN

Rentabilidad ajustada por riesgo.
Rentabilidad ajustada por máxima caída.
Expectativas Black-Litterman mediante Python

ESCENARIOS

Análisis del comportamiento en escenarios de estrés.
Búsqueda resultados positivos en el mayor número de escenarios posible.

CONSTRUCCIÓN

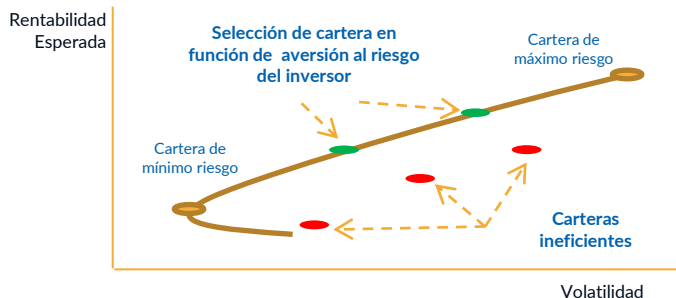
Estratégica:
Optimización de la cartera diversificada.
Táctica:
Oportunidades por ineficiencias en el mercado.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA FI

OPTIMIZACIÓN DEL PRESUPUESTO DE RIESGO

Markowitz: Frontera Eficiente

El **modelo clásico** de optimización de carteras de **Markowitz** se basa en la idea de la **Frontera Eficiente**; el conjunto de combinaciones de los fondos en cartera que ofrece el **mínimo nivel de volatilidad** para cada nivel de rentabilidad esperada.



Inconvenientes:

Modelo muy **sensible** al valor de las variables introducidas: **rentabilidad esperada**, **volatilidad** y **correlación**.

No permite incorporar la visión del gestor.

La optimización puede generar **unos resultados extremos** (peso muy elevado o muy reducido para determinadas acciones en cartera).

Modelo de optimización Black- Litterman

El modelo de **Black & Litterman** (1990, Goldman Sachs), matemáticamente más complejo, desarrolla y mejora el modelo clásico de Markowitz de varias maneras:

Selección de los activos

- 1 Cartera de Inicio (Equilibrio)
- 2 Visión del equipo gestor
- 3 Optimización de la cartera usando Python

Mejoras:

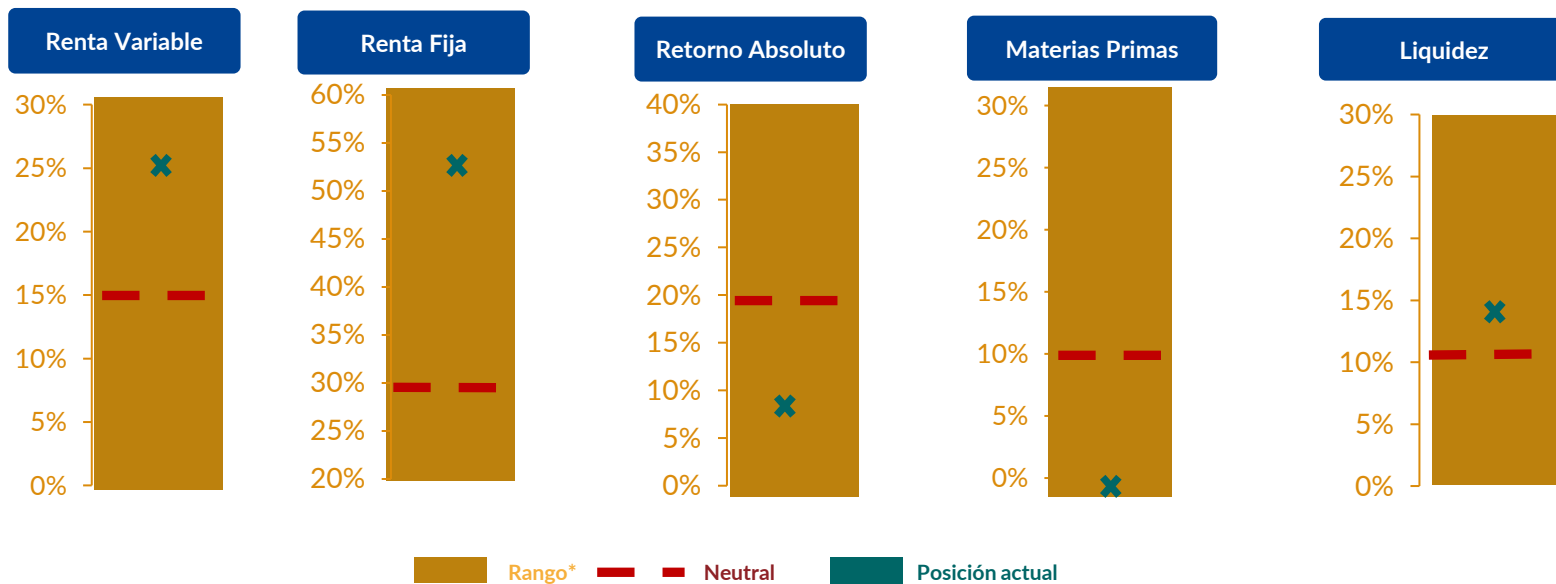
El modelo se basa en una **distribución de equilibrio** de los pesos de los fondos seleccionados en cartera con el objetivo de evitar resultados extremos.

Incorporamos la **visión del equipo** de gestión en el proceso de optimización y búsqueda de pesos.

Optimización de la cartera en base a volatilidad, correlación y matriz de rentabilidades implícitas calculadas por el modelo.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI GESTIÓN DINÁMICA FI

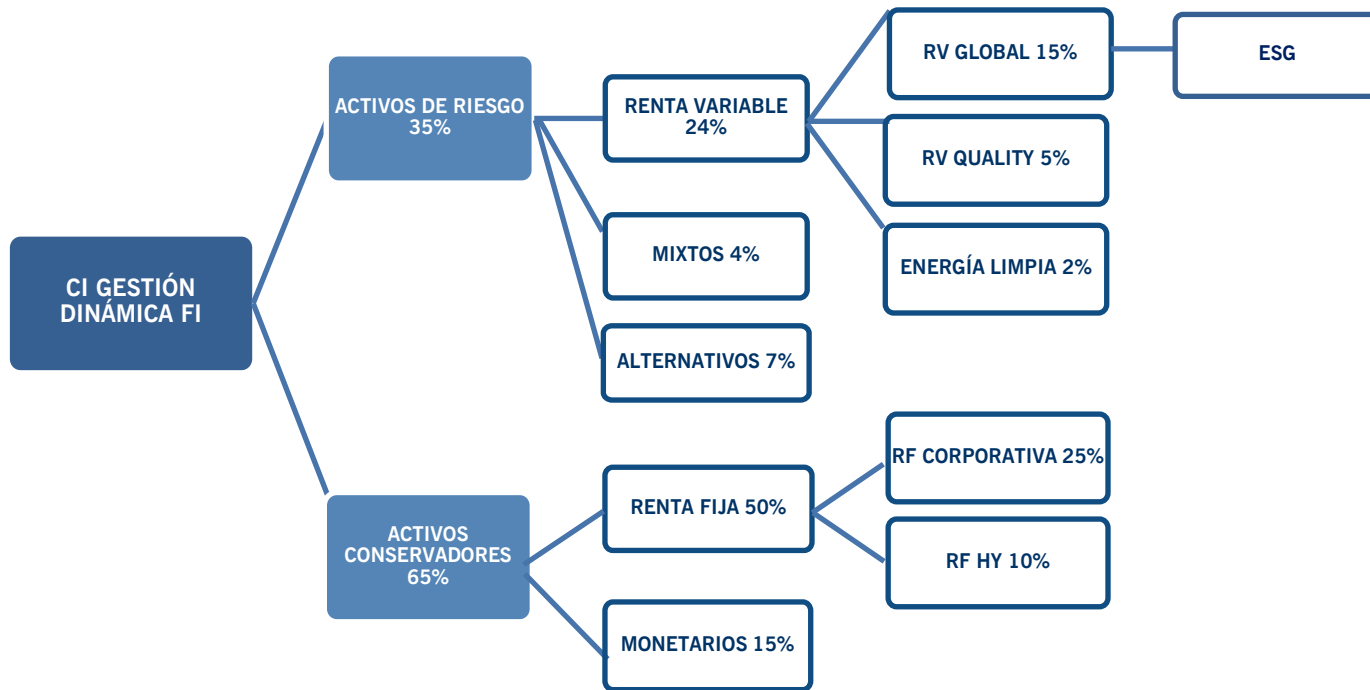
MODELO DE INVERSIÓN: POSICIONAMIENTO ACTUAL



Fondo multiactivo gestionado desde un enfoque flexible con rangos de exposición muy dinámicos. El rango de exposición a renta variable se sitúa entre el 0-30%. En condiciones especiales de mercado, pueden tomarse posiciones fuera de los rangos establecidos, según criterio del equipo gestor. Peso en ETFs: del 20% y peso en fondos del 80%.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI GESTIÓN DINÁMICA FI

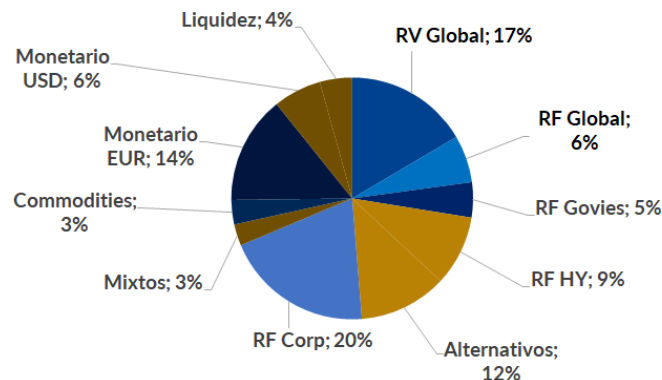
MODELO DE INVERSIÓN: POSICIONAMIENTO



FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINAMICA FI

POSICIONAMIENTO 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



FONDOS DE INVERSIÓN – CI GESTIÓN DINÁMICA FI

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

Rentabilidades históricas no anualizadas

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
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%

Fuente: Bloomberg. Datos no anualizados a 31.12.2023.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI GESTIÓN DINÁMICA FI

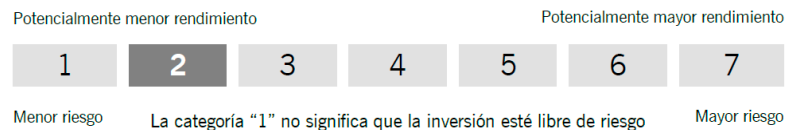


INFORME DE RIESGO



Perfil de riesgo: Moderado

Este perfil se define como aquel que busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado, aceptando niveles moderados de riesgo y pudiendo generarse pérdidas.



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA

GESTORA Y CERTIFICACIONES DEL FONDO



Caja Ingenieros Gestión gestiona y administra sus fondos de inversión combinando diversas estrategias y siempre con el objetivo de maximizar los beneficios de la inversión colectiva para el partícipe. Además la entidad asesora a inversores institucionales y realiza la gestión discrecional de los fondos de pensiones del Grupo Caja de Ingenieros. Ambas actividades se desarrollan actualmente prestando correspondientes servicios a las empresas del grupo.

El estilo de inversión de Caja de Ingenieros Gestión SGIC se basa, fundamentalmente, en un análisis independiente, con un enfoque ascendente y con especial énfasis en el modelo de negocio de las compañías. Asimismo, un rasgo característico de la inversión colectiva de la entidad es la gestión del riesgo prestando especial atención al binomio rentabilidad/riesgo.

En mayo de 2014 la Gestora se adhirió a los principios de inversión responsable promovidos por la asociación PRI que cuenta como principales asociados con la UNEP finance Initiative y la United Nations Global Compact, ambas organizaciones vinculadas a las Naciones Unidas con el objetivo de reafirmar su compromiso de integración de criterios extra financieros en el tradicional análisis corporativo.

La Gestora, participa en diversas iniciativas y acciones individuales y colectivas en el ámbito de la Inversión Socialmente Responsable para ayudar a combatir la crisis climática y concienciar a los partícipes del desafío tan importante en el que estamos sometidos, en este sentido nos hemos adherido a protocolos y/o campañas como CDP, Climate Action +100 entre otras.

Caja Ingenieros Gestión es la primera entidad gestora española en obtener la certificación ASG por parte de MainStreet Partners, en la que se acredita que no realizamos “greenwashing” en nuestros procesos de inversión.



FONDOS DE INVERSIÓN- CI GESTIÓN DINÁMICA



DISCLAIMER



CAJA INGENIEROS GESTIÓN es una sociedad de gestión de instituciones de inversión colectiva, sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en cuyo registro se encuentra inscrita con el número 193.

El presente documento constituye un informe de carácter financiero elaborado por CAJA INGENIEROS GESTIÓN, con fines meramente informativos, a los efectos de las normas de conducta aplicables a los servicios de inversión en España.

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION SGIIC, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes.

En ningún caso la información contenida en el presente documento se basará en consideraciones de las circunstancias personales de los destinatarios de dicha información y asimismo tampoco consistirá en recomendación personalizada para realizar la compra, venta, suscripción, canje, reembolso o el mantenimiento o aseguramiento de un instrumento financiero específico, como tampoco ejercitar o no, cualquier derecho conferido por un instrumento financiero determinado para compra, venta, suscripción, canje o reembolso del mismo, sino que se trata de una información orientativa general.

La información contenida en el presente informe hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.



www.cajaingenieros.es