



CAIXA ENGINYERS GESTIÓ

CE PREMIER, FI

DADES BÀSIQUES

- Fons de Renda Fixa Internacional
- Benchmark: RF Internacional INVERCO
- Volatilitat a 1 any: 1,09% vs 2,51% benchmark
- Rating promig: BBB+
- Duració promig: 2,36
- TIR promig: 1,71
- Estrelles Morningstar a 3 anys: ★★(*)
- Patrimoni: 75,1 Mills €
- Data de llançament: 05/2003
- ISIN: ES0115532030
- Gestor: Caixa Enginyers Gestió
- Comissió de Gestió 0,90%, comissió Dipositari 0,20% (**)

Rànkling Inverco - Quartil	oct-18	2017	2016	2015
Caixa Enginyers Premier, FI	2	3	4	3

Font: CE Gestió. Dades a 31 d'Octubre de 2018.

(*) No disponibles a 5 anys degut al canvi de fulletà al Desembre de 2014.

(**) Per la classe I: Comissió de Gestió 0,55%, comissió Dipositari 0,10%.

CONSTRUCCIÓ DE LA CARTERA

Univers emissors	Global	Sense restricció
Benchmark fulletó	Rendibilitat mitja categoria Inverco Renda Fixa Internacional	
Benchmark sintètic	75% Iboxx Corp Eur 3-5 IG + 25% Iboxx Eur Liquid HY index	
Qualificació creditícia	Min 70% fins BBB- (resta fins B-)	Ràting de l'emissor
Duració	-1,5 anys fins 8 anys	Duració mitjana de la cartera
Deute situat en mercats emergents	Màxim 30%	Tant corporativa como sobirana
VaR 95% 1 any	10%	Límit màxim
Diversificació RF Corporativa	5% / 10% / 20%	Emissor amb BBB- o inferior
Divisa no EUR	25%	Límit màxim d'exposició

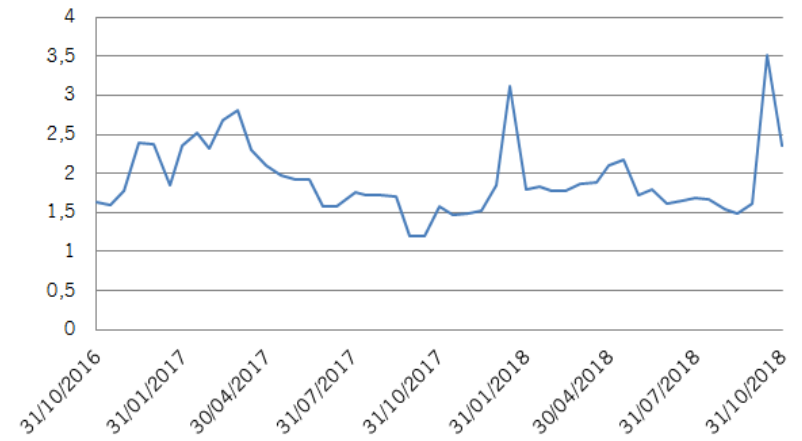
Font : CE Gestió

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

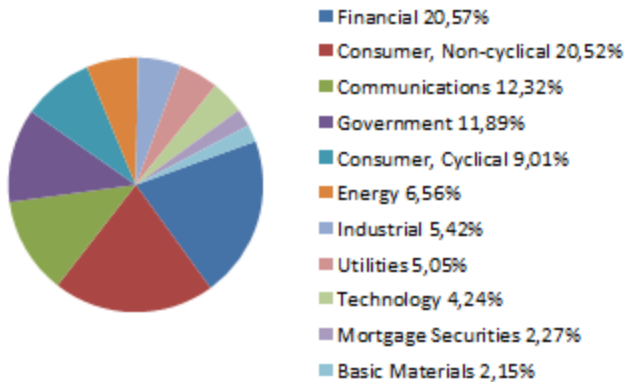
Top 10 Holdings

AIGUES 1.944 09/15/21	2,76%
T 2 3/8 04/30/20	2,69%
GS 0 09/26/23	2,64%
TENCNT 3 3/8 05/02/19	2,64%
ISPIM 0 04/19/22	2,56%
TATELN 6 3/4 11/25/19	2,52%
CCTS 0 12/15/22	2,49%
ZBH 1.414 12/13/22	2,48%
PGB 5.65 02/15/24	2,40%
INDON 2 5/8 06/14/23	2,37%

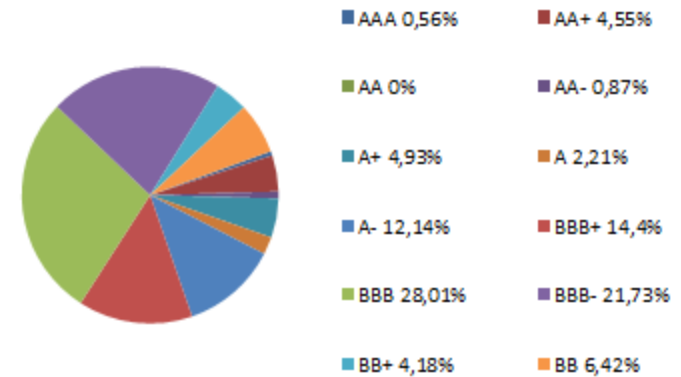
Gestió de la Duració modificada (anys)



Distribució per Sectors



Distribució per Rating



Font: CE Gestió. 31/10/2018. Dades de duració cartera comptat, sense incloure cobertures.

DECISIONS DE GESTIÓ AGOST - OCTUBRE

Estratègies

- **Increment de la convicció** en emissors a través de la reducció del nombre de línies en cartera.
- **Cobertures de duració tàctica** en corbes seleccionades com l'alemanya (Bobl). Tancament posició llarga americana (UST10).
- **Eliminació** de la cartera de posicions amb TIRs en territori marcadament negatiu o bé aquelles el potencial de les quals s'hagi esgotat amb l'objectiu de no perjudicar al retorn total de la cartera.
- Selecció d'emissors corporatius a través d'una **aproximació ascendent**, amb un clar focus en els fonamentals de les companyies amb l'objectiu d'avaluar la sostenibilitat en el sector del deute.
- **Viratge progressiu cap a sectors més defensius**. Després dels màxims aconseguits tant en sentiment com en diferencials de crèdit (valoració), s'inicia una migració progressiva cap a negocis més defensius (major tangibilitat i recurrència en beneficis).
- **Gestió activa en l'univers corporatiu** substituint emissions amb valoracions ajustades (Smurfit Kappa, WPP, General Motors) per altres amb major potencial (Amadeus y Atos primario, Mondi, Duerr).

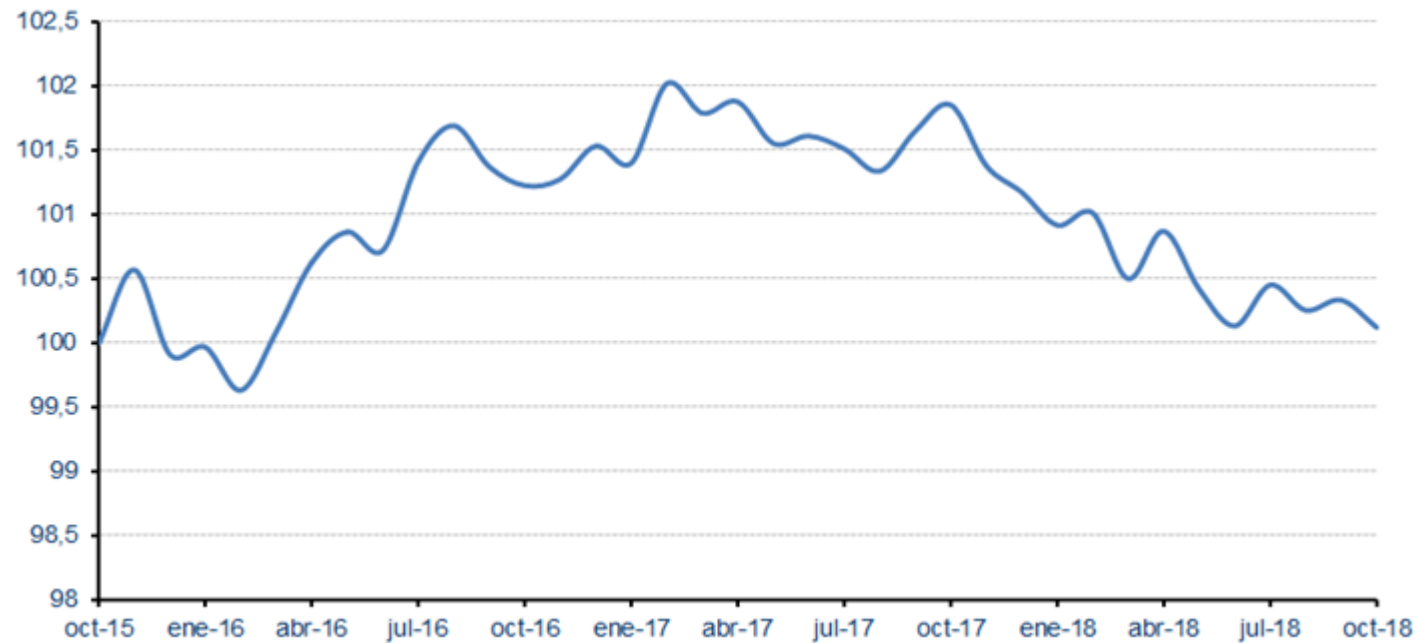
Posicionament

- **Sobreponderació en RF Corporativa vs RF Sobirana**. Inversió en crèdit amb un diferencial atractiu respecte al deute públic, amb fonamentals sòlids i favorables condicions de finançament en un entorn de taxes de fallida en nivells mitjans baixos. **TIRs del deute sobirà en mínims històrics** suportats per polítiques monetàries expansives dels bancs centrals.
- **Exposició a divisa no euro**. Corbes internacionals com usd i gbp comencen a oferir valor, inclòs tenint en compte la seva major volatilitat a causa del tipus de canvi.
- **Durada agregada de la cartera molt baixa**. Actualment per sota dels 2 anys incloent cobertures. **Nivells de liquidesa promig** després d'aprofitar les recents ampliacions del crèdit. L'objectiu segueix sent preservar capital i aprofitar tàcticament oportunitats, tant en mercat primari com a secundari.
- **TIR estable en nivells superiors al 1,70% amb un ràting promig de la cartera de BBB+**.

RENDIBILITAT a 3 anys

“El fons manté la idea de preservar capital, obtenint una rendibilitat positiva al llarg dels últims 3 anys, minimitzant la volatilitat respecte al seu índex de referència”

CAIXA ENGINYERS PREMIER, FI



Font: Bloomberg, dades mensuals a 31.10.2018

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES

<i>Rendibilitats històriques no anualitzades</i>													
	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
2018	(0,25%)	0,10%	(0,51%)	0,37%	(0,45%)	(0,28%)	0,31%	(0,20%)	(0,02%)	(0,12%)			(1,04%)
2017	(0,13%)	0,61%	(0,23%)	0,09%	(0,32%)	0,06%	(0,10%)	(0,17%)	0,31%	0,20%	(0,46%)	(0,20%)	(0,35%)
2016	0,06%	(0,34%)	0,46%	0,54%	0,24%	(0,14%)	0,69%	0,28%	(0,32%)	(0,14%)	0,05%	0,25%	1,62%
2015	1,35%	0,57%	0,15%	(0,65%)	(0,48%)	(1,47%)	0,63%	(0,55%)	(0,39%)	0,71%	0,57%	(0,66%)	(0,25%)
2014	0,25%	(0,06%)	0,03%	(0,04%)	0,10%	0,03%	0,09%	0,14%	0,23%	(0,03%)	0,00%	0,35%	1,11%
2013	0,11%	0,33%	0,10%	(0,01%)	(0,14%)	(0,08%)	0,04%	0,12%	0,02%	0,13%	0,09%	(0,10%)	0,62%
2012	0,48%	0,22%	0,14%	(0,22%)	(0,51%)	(0,58%)	0,40%	0,43%	0,37%	0,28%	0,16%	0,12%	1,27%
2011	0,50%	0,40%	0,08%	(0,32%)	0,15%	0,13%	(0,37%)	0,21%	0,24%	(0,05%)	(0,57%)	0,41%	0,80%
2010	0,17%	0,07%	0,06%	(0,22%)	(0,35%)	(0,39%)	0,78%	0,12%	(0,21%)	0,25%	(1,51%)	0,56%	(0,70%)
2009	0,31%	0,31%	0,06%	0,32%	0,36%	0,10%	0,19%	(0,06%)	(0,03%)	0,09%	0,02%	0,21%	1,89%
2008	0,08%	(0,09%)	(0,23%)	0,71%	0,37%	0,13%	0,35%	0,34%	(0,14%)	0,34%	0,04%	0,19%	2,11%

Font: Bloomberg. Dades no anualitzades a 31/10/2018.

(*) El canvi d'estratègia es va implementar a partir de Desembre-2014.

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.



La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc.

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 romangui inalterable i pot variar al llarg del temps.

GESTORA Y CERTIFICACIONES DEL FONDO

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 partícip. A més l'entitat assessora a inversors institucionals i realitza la gestió discrecional dels fons de pensions del Grup Caixa d'Enginyers.

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 amb especial atenció al binomi rendibilitat/risc.

Dins del programa d'activitats de Caixa Enginyers Gestió SGIIC s'inclou l'assessorament en la gestió discrecional de fons de pensions així com l'assessorament en la gestió discrecional de carteres. Ambdues activitats es desenvolupen actualment prestant corresponents serveis a les empreses del grup.

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, ambdues 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.



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 assegurement 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.