

Grupo  **Caja de Ingenieros**

CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR

FONDOS DE INVERSIÓN

30/06/2023

Caja Ingenieros Gestión SGIC



Grupo  ***Caja de Ingenieros***

PRESENTACIÓN

Datos a 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI ENVIRONMENT ISR, FI

Datos básicos (1/2)

- Benchmark: Promedio Categoría Renta Variable Mixta internacional de Inverco ⁽¹⁾
- Universo de inversión: Índices ISR de reconocido prestigio ⁽²⁾
- Estrellas Morningstar a 5 años: ★★☆☆
- Rating Sostenibilidad Morningstar: 🌍🌍🌍🌍🌍
- Patrimonio: 209,6 MM€
- Fecha lanzamiento: 03/2017
- Isin: ES0137435006
- Ticker Bloomberg: CAJINEN SM
- Según la normativa SFDR:  El fondo promueve características Sociales y/o medioambientales.
- Comisiones: 1,35% de gestión y 0.20% depositario. Comisión s/resultados del 9% solo para clase A. (*)

(*) Para la clase I: Comisión de Gestión 0,50%, comisión Depositaria 0,10%. Inversión mínima inicial 250.000 euros.

1. Benchmark sintético de mercado: 65% MSCI World EUR + 20% Eur Corp 3-5 + 15% % Eur Sov 3-5, datos a 30 de Junio de 2023.
2. Las compañías deben pertenecer a uno de los siguientes índices: MSCI World con nota mínima CDP de 4 (escala 0 a 8), RE100, Stoxx Global Reported Low Carbon, DJ Sustainability World Enlarged.

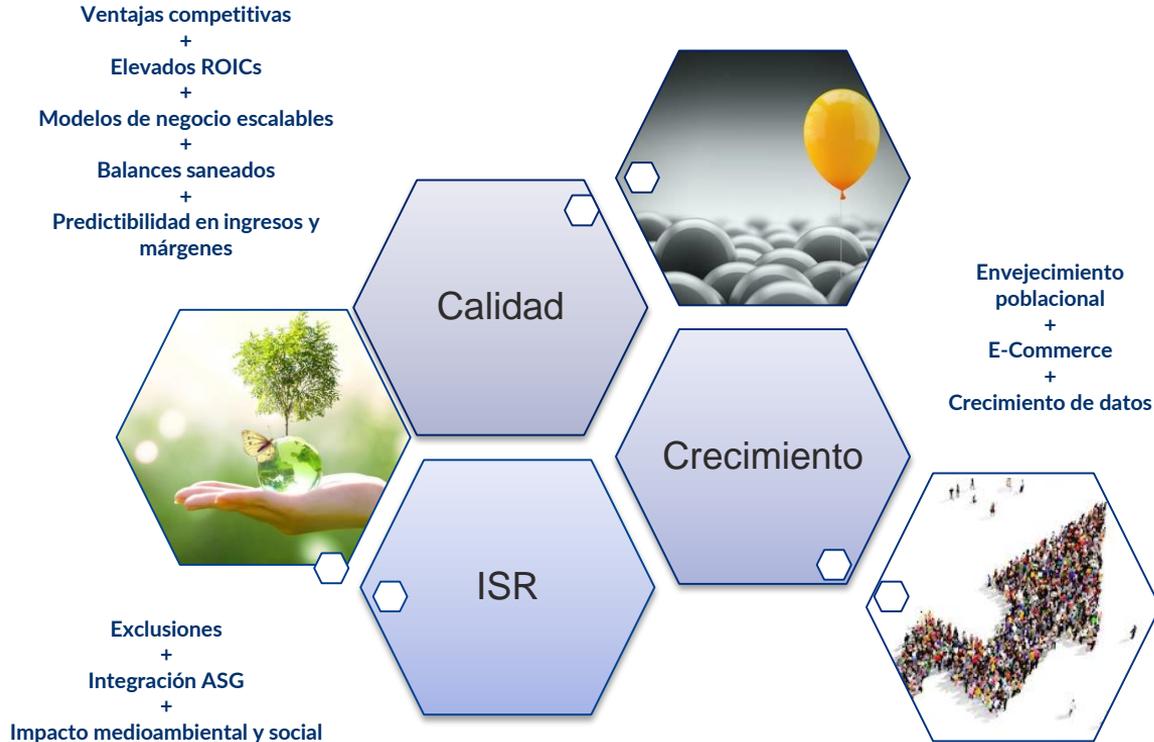
FONDOS DE INVERSIÓN – CI ENVIRONMENT ISR, FI

Datos básicos (2/2)

- **Vocación del fondo:** Fondo de Renta Variable Mixta. Los niveles de inversión para cada activo en cartera se determinan tras evaluar las oportunidades de inversión bajo la perspectiva rentabilidad/riesgo, optimizando además pesos y valoraciones en cartera. Todo ello integrando criterios ASG a la hora de evaluar la idoneidad de la inversión también desde la perspectiva extrafinanciera. Para ello contamos con un scoring ASG propio.
- **Estructura de cartera:** Renta Variable: 50-75% y el resto en renta fija siendo como mínimo el 70% Grado de Inversión y con una duración media de como máximo 4 años. No se limitará la exposición a divisas diferentes al euro. El Fondo invertirá en emisiones de deuda pública y privada y valores cotizados en mercados de países de la OCDE, considerando criterios extrafinancieros e Inversión Socialmente Responsable (ISR) en las decisiones de inversión, con especial hincapié en los aspectos ambientales. La inversión máxima emergentes será del 30%. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC sostenibles.
- **Universo de inversión:** Compañías que incluyan el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua. Así, el universo inicial es:
 - **MSCI World con nota mínima CDP de 4 (escala 0 a 8):** compañías que cumplan con los estándares mínimos de publicación de datos sobre emisiones.
 - **RE100:** compañías que suscriba RE100 derivado de COP21, es decir, que se comprometen a que en un plazo determinado el 100% de la energía que utilizan en sus procesos venga de Fuentes renovables.
 - **Stoxx Global Reported Low Carbon:** compañías que se han comprometido públicamente a ofrecer datos sobre sus emisiones.
 - **DJ Sustainability World Enlarged:** Índice global que representa las mejores compañías a nivel de gestión ambiental, social y buen gobierno corporativo.
- **Estrategia de inversión:** Modelo basado en la integración y exclusión donde se filtra el universo de inversión en busca de (i) compañías líderes en gestión ASG con impacto medioambiental positivo, (ii) excelencia operativa y (iii) valoración atractiva.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI ENVIRONMENT ISR, FI

Invertir a través de un estilo en el que creemos...



Metodología de inversión

... con un proceso basado en la integración y exclusión...

Nº Compañías

500-600



Universo de inversión basado en:

- + Índices ISR de reconocido prestigio (ej: DJ Global Sustainability Enlarged)
- Sectores excluidos (ej: tabaco)



Universo Filtrado por Criterios de Sostenibilidad:

- Agregación de información extrafinanciera de proveedores especializados
- Filtraje de compañías en 1º y 2º Cuartil



Excelencia Operativa:

- Análisis de la calidad de los negocios de las compañías en busca de (i) elevada generación de caja, (ii) balance robusto, (iii) altos retornos sobre el capital invertido, (iv) exposición a tendencias de crecimiento, (v) ventajas competitivas sostenibles y (vi) equipo gestor alineado con los intereses de los accionistas



Valoración atractiva

RV: 30-50
RF: 50-70

FONDOS DE INVERSIÓN – CI ENVIRONMENT ISR, FI

... y siendo muy estrictos con las exigencias

ISR

- Exclusiones (energéticas +30% carbono, exploración ártico, arenas bituminosas...)
- Integración criterios ESG + Controversias
- Reducción de la huella de carbono e intensidad consumo de agua
- Engagement e impacto a través de bienes y servicios (ej: baterías)

Ventajas Competitivas

- Activos Intangibles (poder de marca, patentes, activos únicos y licencias)
- Efecto Red (vía subsidio o aumentando el compromiso)
- Coste de cambio (monetario, temporal o vía riesgo)
- Ventaja en costes (en proceso, escala o nicho)

Tendencias crecimiento y temáticas ESG

- Envejecimiento poblacional, aumento clases medias,
- e-Commerce, experiencias vs bienes físicos, premiumización
- Digitalización/automatización, urbanización...
- **Eficiencia energética, renovables, aguas residuales, residuos....**

Situación financiera

- Predictibilidad en ingresos
- Gestión del circulante
- Balance compuesto por activos tangibles y apalancamiento controlado
- ROIC > WACC, márgenes y retornos estables a lo largo del tiempo

Valoración

- Descuento de Flujos, DDM, Value Driver Formula
- Múltiplos: FCF Yield, PER, EV/EBITDA, EV/EBIT
- Otros: Financieros (Residual Income), REITs (P/NAV + P/FFO)...

“Invertir en las compañías de mayor calidad del mundo, expuestas a las principales tendencias de crecimiento y medioambientales e incorporando estrictos criterios ISR”

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

ISR: La ASG es cuantificable



FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

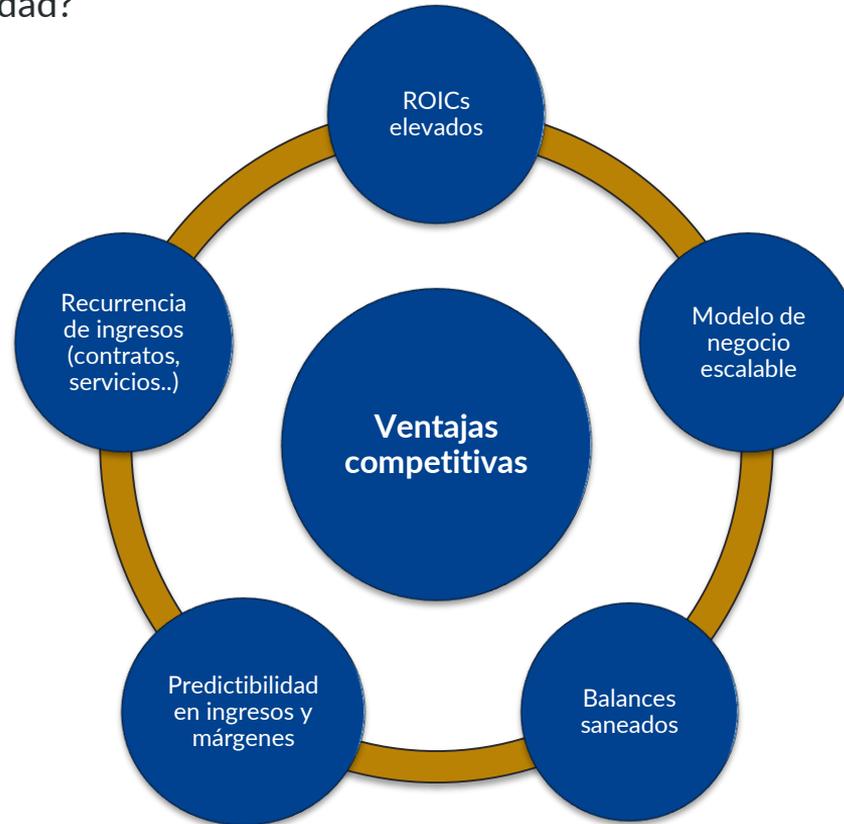
ISR: Inversiones temáticas medioambientales

Retos	Oportunidades	Ejemplos en cartera
Energías Renovables	<ul style="list-style-type: none">• Generación de energía• Distribución y gestión• Almacenamiento	 
Eficiencia Energética	<ul style="list-style-type: none">• Edificios• Industria• Tecnologías de la Información• Transporte	 
Residuos	<ul style="list-style-type: none">• Minoración y control• Reciclaje• Tratamiento de aguas residuales• Control de la contaminación ambiental	 
Innovación tecnológica	<ul style="list-style-type: none">• Automatización• Materiales avanzados• Big Data	 

Fuente: CI Gestión. Las compañías pueden ya no estar en cartera.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI ENVIRONMENT ISR, FI

¿Qué es para nosotros la calidad?



FONDOS DE INVERSIÓN – CI ENVIRONMENT ISR, FI

Ventajas competitivas como eje de la calidad

Intangible Assets					
Poder de Marca			Patentes	Activo/Producto Único	Licencias
Menor coste de búsqueda	Aspiracional	Confianza			
	Apple	S&P Global	Bristol-Myers	Gecina	Deutsche Boerse
	Kering		Umicore	Coca-Cola	Bank of Montreal
	LVMH		Novo Nordisk		Orsted
			Merck		Air Liquide
			Amgen		Linde

Efecto Red	
Vía subsidio de una de las partes	Aumentando el compromiso
Booking	Alphabet
	Visa
	Trimble
Brambles	

Switching Cost		
Coste monetario	Tiempo	Riesgo

Microsoft
ICON
Accenture

Ventaja en Costes		
Proceso	Escala	Nicho

BlackRock	Tractor Supply
Applied Materials	
Lam research	
ASML	
Schneider Electric	WW Grainger
	Xylem
	Danaher

“Invertir en calidad SIEMPRE implica que las compañías posean ventajas competitivas sostenibles”

Fuente: CI Gestión.

Nota: Las compañías pueden ya no estar en cartera en el momento su visualización.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

Invertir en crecimiento a través de tendencias

E-Commerce	Experiencias vs Bienes físicos	Envejecimiento poblacional	Crecimiento de Datos	Premiumización
Visa	Tractor Supply	Bristol-Myers Squibb	ASML	Apple
Booking		Merck	Applied Materials	LVMH
WW Grainger		Novo Nordisk	Microsoft	Kering
		ICON	Accenture	
		Amgen	Lam Research	
		Danaher		

Aumento de la clase media	Eficiencia energética + Gestión residuos	Digitalización / Automatización	Servicios financieros
Coca-Cola	Brambles	Alphabet	S&P Global
Unilever	Schneider Electric	Trimble	Deutsche Boerse
	Gecina		Bank Of Montreal
	Umicore		BlackRock
	Xylem		
	Orsted		
	Air Liquide		
	Linde		

“A largo plazo, las cotizaciones de las compañías tienden a converger con el crecimiento de sus beneficios, por ello creemos que es vital la inversión en tendencias de crecimiento”

Fuente: CI Gestión.

Nota: Las compañías pueden ya no estar en cartera en el momento su visualización.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

En resumen ... ¿Cómo se posiciona mi fondo?

“Se seleccionan compañías con unos retornos, márgenes y crecimiento esperado superiores a los del mercado, con un apalancamiento inferior y pagando una valoración razonable”

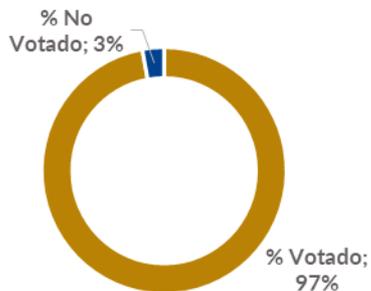
	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1		En relación al mercado, el fondo obtiene:
ROIC (%)	20,65%	15,50%	33%		Empresas más rentables...
ROA (%)	11,86%	10,01%	19%	27%	
ROE (%)	44,26%	34,26%	29%		
Margen Bruto	55,40%	48,56%	14%		...con mayores márgenes...
Margen operativo	28,67%	20,90%	37%	28%	
Margen neto	21,61%	16,26%	33%		
Deuda Neta/EBITDA	0,91	1,067	-15%		... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	26,84%	28,26%	-5%	-10%	
P/E Actual	22,35	18,69	20%		Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 2023	23,01	16,62	38%	30%	
P/E 2024	20,15	15,38	31%		
Crecimiento 2023	1,00%	6,70%	-85%		... gracias a 55% más crecimiento que el mercado
Crecimiento 2024	6,82%	3,60%	89%	55%	
Crecimiento 2025	7,56%	2,90%	161%		

Fuente: CI Gestión. Datos a 30/06/2023

Proxy Voting – Estadísticas de voto en las Juntas de Accionistas

Desde el 2020, en **Caja Ingenieros Gestión** comunicamos vía correo electrónico, la justificación del voto de cada Junta General de Accionistas para todas las compañías en las que votamos. De esta forma, podemos crear interacciones entre ambas partes e incluso conseguir cambios hacia mejoras sostenibles por parte de las compañías.

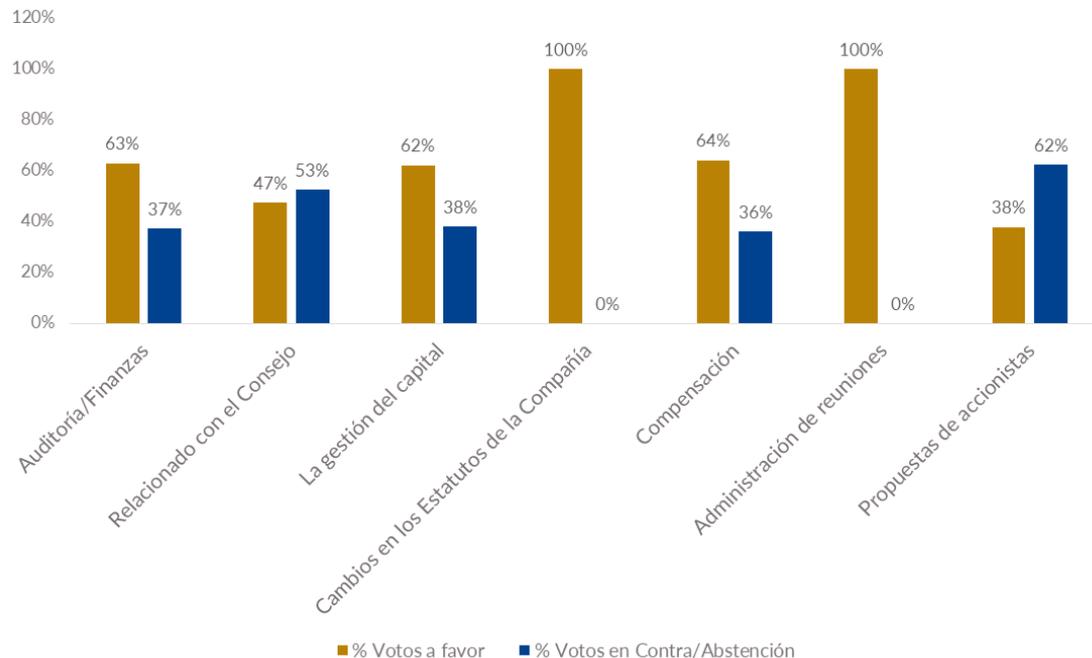
% De compañías votadas durante el 2023



Distribución de votos a favor y en contra/abstención durante el 2023



Distribución votos a favor y en contra/abstención por Categoría



Datos a 30/06/23

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

RENTA VARIABLE: Análisis del posicionamiento

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Apple Inc	4,6%	4,8%	-0,2%
S&P Global Inc	4,2%	0,2%	4,0%
WW Grainger Inc	4,1%	0,0%	4,1%
Microsoft Corp	4,1%	3,6%	0,4%
Bank of Montreal	4,0%	0,1%	3,8%
Visa Inc	3,9%	0,6%	3,3%
Coca-Cola Co/The	3,9%	0,4%	3,5%
Deutsche Boerse AG	3,9%	0,1%	3,8%
Alphabet Inc	3,6%	2,8%	0,9%
Novo Nordisk A/S	3,5%	0,3%	3,2%

Sector - Level 1 (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	7,8%	11,5%	-3,7%
Consumer Staples	10,0%	7,4%	2,6%
Energy	0,0%	3,9%	-3,9%
Financials	19,0%	16,3%	2,6%
Real Estate	2,6%	2,7%	-0,1%
Health Care	17,9%	12,4%	5,5%
Industrials	9,9%	10,2%	-0,3%
Information Technology	20,2%	20,1%	0,0%
Materials	7,7%	4,3%	3,5%
Communication Services	3,6%	7,6%	-3,9%
Utilities	1,3%	2,7%	-1,4%

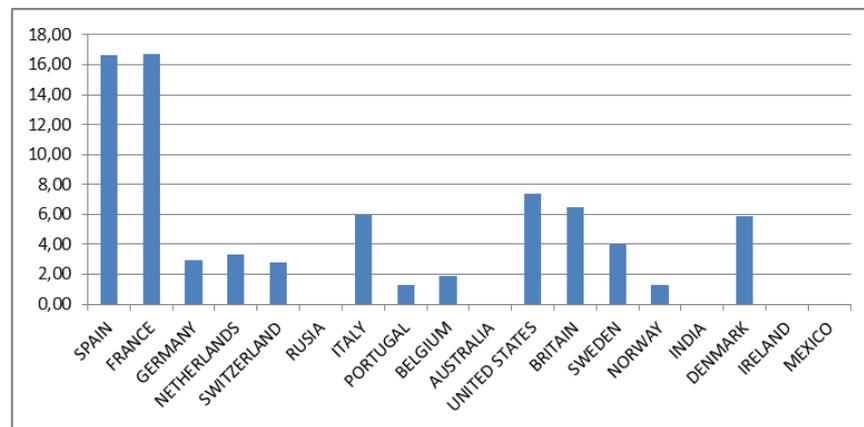
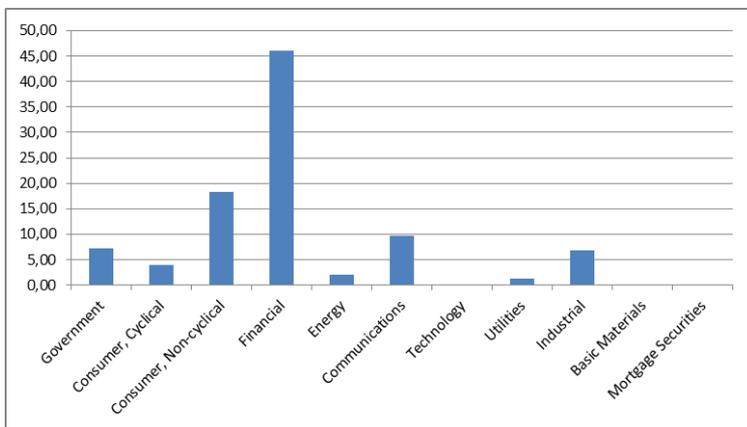
Country Breakdown (%)			
	Fondo	Index	+ / -
UNITED STATES	64,1%	69,8%	-5,6%
GREAT BRITAIN	6,1%	3,2%	2,9%
SPAIN	0,0%	0,6%	-0,6%
DENMARK	4,8%	0,7%	4,1%
NETHERLANDS	2,9%	1,5%	1,4%
GERMANY	3,9%	2,5%	1,4%
FRANCE	10,2%	2,8%	7,4%
SWEDEN	0,0%	1,0%	-1,0%
ITALY	0,0%	0,6%	-0,6%
AUSTRIA	0,0%	0,1%	-0,1%
TAIWAN	0,0%	0,0%	0,0%
SOUTH AFRICA	0,0%	0,1%	-0,1%
JAPAN	0,0%	6,3%	-6,3%
SWITZERLAND	0,0%	1,6%	-1,6%
FINLAND	0,0%	0,4%	-0,4%
INDIA	0,0%	0,0%	0,0%
NORWAY	0,0%	0,2%	-0,2%
AUSTRALIA	1,6%	2,0%	-0,4%
HONG KONG	0,0%	0,8%	-0,8%
OTROS	6,3%	5,9%	0,4%

(*) Benchmark sintético RV: MSCI World. Fuente: CI Gestión. Datos a 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

RENTA FIJA: Análisis métricas

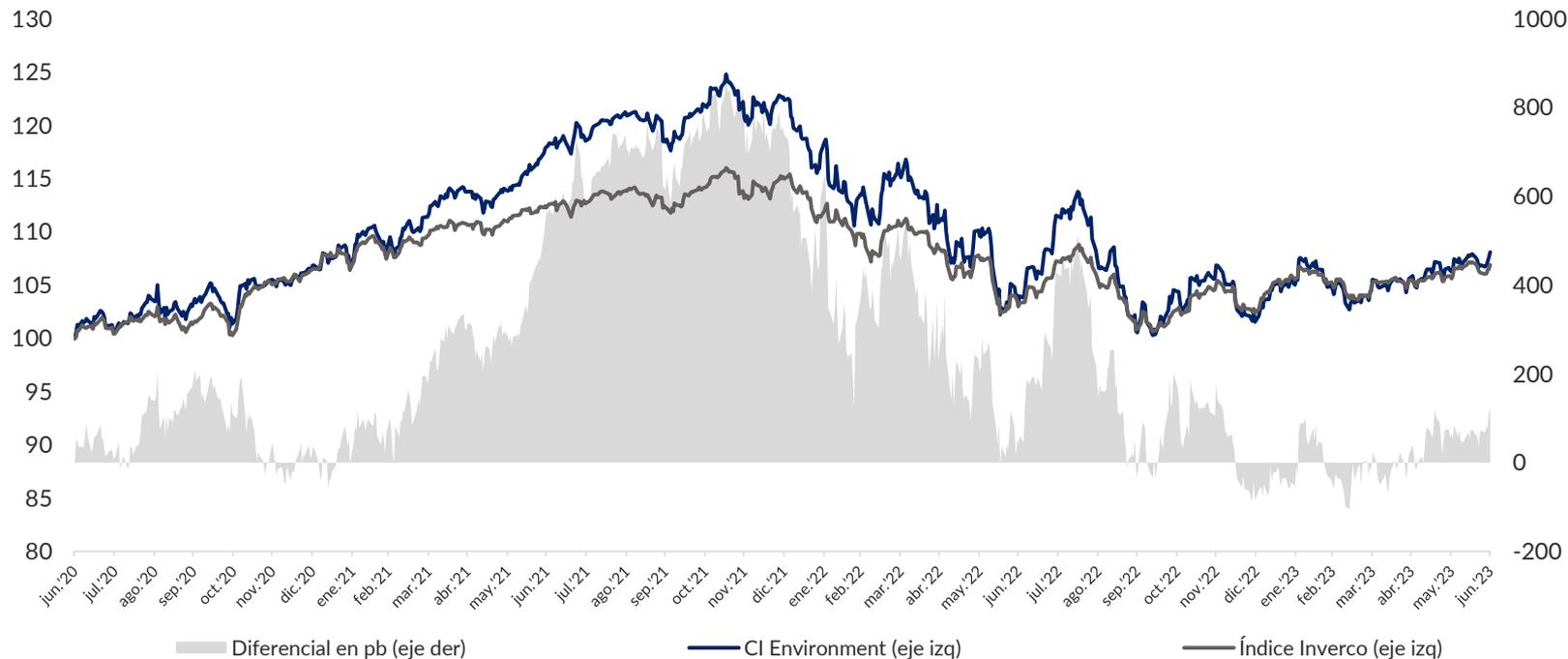
	Rating	Vencimiento	Duración Modificada	Cupón Medio	TIR Media
CI Environment ISR	BBB	3,88	3,39	1,72	4,66



Fuente: CI Gestión. 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

Rentabilidad contra benchmark 3y



Fuente: CI Gestión. 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

Rentabilidades históricas

<i>Rentabilidades históricas no anualizadas</i>													
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2023	3,92%	(0,89%)	0,87%	0,10%	0,61%	1,74%							
2022	(3,19%)	(4,15%)	1,36%	(3,68%)	(1,12%)	(5,66%)	7,84%	(4,41%)	(5,70%)	3,85%	2,37%	(4,98%)	(17,00%)
2021	(0,38%)	1,61%	3,31%	1,86%	0,04%	3,64%	0,49%	1,97%	(2,02%)	3,01%	(1,03%)	1,33%	14,55%
2020	0,60%	(4,46%)	(8,10%)	7,13%	3,11%	1,43%	0,55%	2,90%	(0,09%)	(1,91%)	4,08%	1,24%	5,72%
2019	4,27%	2,87%	1,82%	3,66%	(3,81%)	2,67%	0,59%	(1,30%)	1,70%	1,15%	2,62%	1,39%	18,81%
2018	0,62%	(1,12%)	(1,09%)	2,12%	0,44%	(0,11%)	1,90%	0,36%	(0,29%)	(4,84%)	0,15%	(3,15%)	(5,10%)
2017	-	-	-	0,11%	0,01%	(0,89%)	(1,23%)	(0,83%)	1,05%	1,10%	(2,26%)	0,83%	-

Fuente: CI Gestión. 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

GESTIÓN DEL RIESGO: BASE PARA PRESERVAR CAPITAL

La gestión del riesgo tomará un papel importante dentro del proceso de inversión:

Tipo de Riesgo		Implementación Cartera
Riesgo Mercado	Riesgo de Tipos de interés	Duración máxima 4 años
	Riesgo precio	Diversificación cartera. RV 35-50 compañías, RF 40-60 emisiones
Riesgo Crédito	Enfoque hacia la calidad y solvencia de emisores	Min 70% hasta BBB (resto hasta B)
Riesgo País / Región	Análisis macro en Comités Inversión	Diversificación geográfica
Riesgo Liquidez	Límites Concentración Diversificación Cartera	Limitación 5% / 10% / 40%
Riesgo Divisa	Gestión activa divisa	Sin límites

FONDOS DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, 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 ENVIRONMENT ISR, FI

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 SGIIC 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 Montréal Pledge, PRI, 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 ENVIRONMENT ISR, FI

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.

Grupo  ***Caja de Ingenieros***

www.cajaingenieros.es
