FONS D'INVERSIÓ

Caixa d'Enginyers Gestió

Grup Caixa d'Enginyers

CAIXA ENGINYERS ENVIRONMENT ISR

FONS D'INVERSIÓ

30/06/2023

Caixa Enginyers Gestió SGIIC

Grup Caixa d'Enginyers

PRESENTACIÓ

Dades a 30/06/2023

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

Dades bàsiques (1/2)

- Benchmark: Mitjana Categoria Renda Variable Mixta internacional de Inverco (1)
- Univers d'inversió: Índexs ISR de reconegut prestigi (2)
- Estrelles Morningstar a 5 anys: ✪✪✪✪
- Rating Sostenibilitat Morningstar: 🌍🌍🌍🌍🌍
- Patrimoni: 209,6 MM€
- Data llançament: 03/2017
- Isin: ES0137435006
- Ticker Bloomberg: CAJINEN SM
- Segons la normativa SFDR: Art. 8 SFDR El fons promou característiques Socials i/o mediambientals.
- Comissions: 1,35% de gestió y 0.20% dipositari. Comissió s/resultats del 9% només per a classe A. (*)

(*) Per a la classe I: Comissió de Gestió 0,50%, comissió Dipositària 0,10%. Inversió mínima inicial 250.000 euros.

1. Benchmark sintètic de mercat: 65% MSCI World EUR + 20% Eur Corp 3-5 + 15% % Eur Sov 3-5, dades a 30 de Juny de 2023.
2. Les companyies han de pertànyer a un dels següents índexs: MSCI World amb nota mínima CDP de 4 (escala 0 a 8), RE100, Stoxx Global Reported Low Carbon, DJ Sustainability World Enlarged.

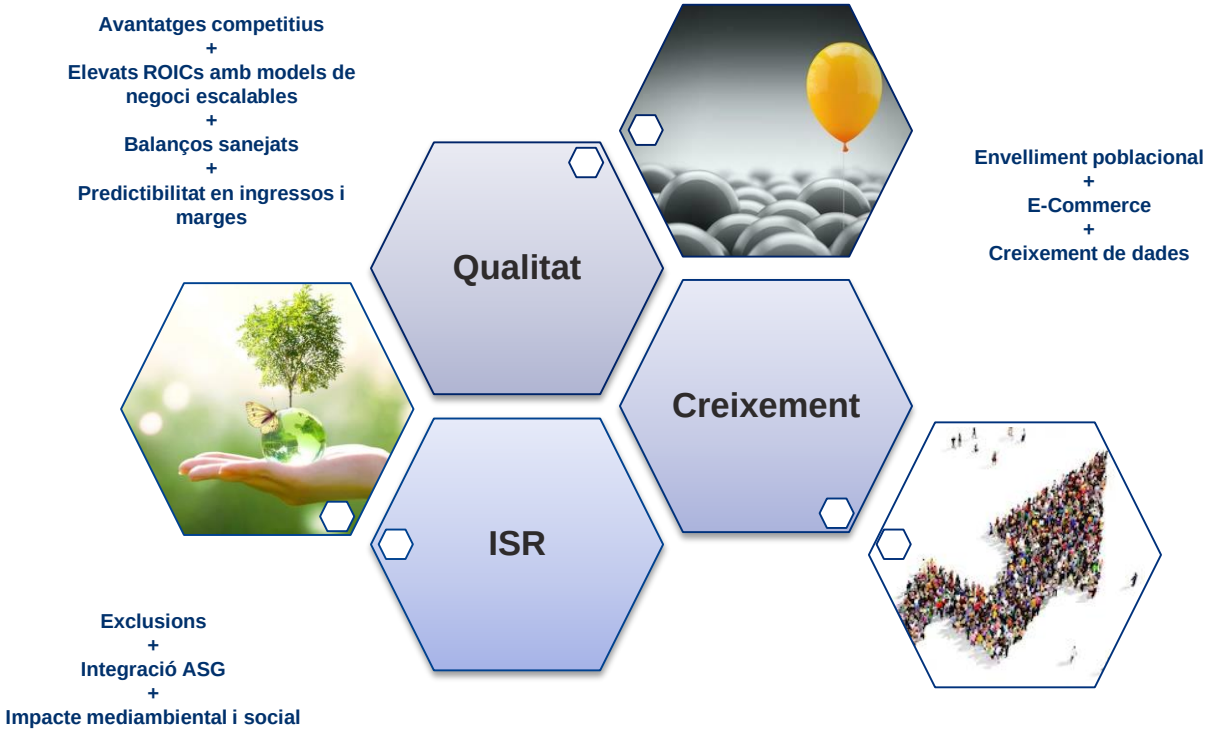
FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

Dades bàsiques (2/2)

- **Vocació del fons:** Fons de Renda Variable Mixta. Els nivells d'inversió per a cada actiu en cartera es determinen després d'avaluar les oportunitats d'inversió sota la perspectiva rendibilitat/risc, optimitzant a més pesos i valoracions en cartera. Tot això integrant criteris ASG a l'hora d'avaluar la idoneïtat de la inversió també des de la perspectiva extrafinancera. Per a això comptem amb un scoring ASG propi.
- **Estructura de cartera:** Renda Variable: 50-75% i la resta en renda fixa sent com a mínim el 70% Grau d'Inversió i amb una durada mitjana de com a màxim 4 anys. No es limitarà l'exposició a divises diferents a l'euro. El Fons invertirà en emissions de deute públic i privat i valors cotitzats en mercats de països de l'OCDE, considerant criteris extrafinancers i Inversió Socialment Responsable (ISR) en les decisions d'inversió, amb especial recalcament en els aspectes ambientals. La inversió màxima emergents serà del 30%. Podrà invertir fins a un 10% del patrimoni a través de IIC sostenibles.
- **Univers d'inversió:** Companyies que incloguin l'impacte positiu ambiental de les seves operacions en les seves decisions estratègiques, siguin líders en la lluita contra el canvi climàtic i/o apostin per noves pràctiques per a reduir el consum d'energia i aigua. Així, l'univers inicial és:
  - **MSCI World amb nota mínima CDP de 4 (escala 0 a 8):** companyies que compleixin amb els estàndards mínims de publicació de dades sobre emissions.
  - **RE100:** companyies que subscrigui RE100 derivat de COP21, és a dir, que es comprometen al fet que en un termini determinat el 100% de l'energia que utilitzen en els seus processos vingui de Fonts renovables.
  - **Stoxx Global Reported Low Carbon:** companyies que s'han compromès públicament a oferir dades sobre les seves emissions.
  - **DJ Sustainability World Enlarged:** Índex global que representa les millors companyies a nivell de gestió ambiental, social i bon govern corporatiu.
- **Estratègia d'inversió:** Model basat en la integració i exclusió on es filtra l'univers d'inversió a la recerca de (i) companyies líders en gestió ASG amb impacte mediambiental positiu, (ii) excel·lència operativa i (iii) valoració atractiva.

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

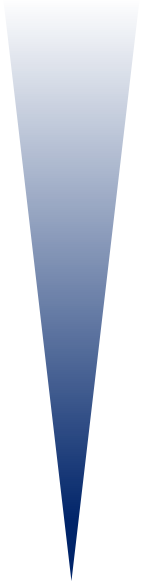
INVERTIR A TRAVÉS D'UN ESTIL EN EL QUAL CREEM...



Metodologia d'inversió

… amb un procés basat en la integració i exclusió…

Núm. Companyies
500-600



RV: 30-50
RF: 50-70

Univers d'inversió basat en:
+ Índex ISR de reconegut prestigi (ex: DJ Global Sustainability Enlarged)
- Sectors exclosos (ex: tabac)

Univers Filtrat per Criteris de Sostenibilitat:
- Agregació d'informació extrafinancera de proveïdors especialitzats
- Filtratge de companyies en 1r y 2n Quartil

Excel·lència Operativa:
- Anàlisi de la qualitat dels negocis de les companyies a la recerca de (i) elevada generació de caixa, (ii) balanç robust, (iii) alts retorns sobre el capital invertit, (iv) exposició a tendències de creixement, (v) avantatges competitius sostenibles i (vaig veure) equip gestor alineat amb els interessos dels accionistes

Valoració atractiva

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

… i sent molt estrictes amb les exigències

ISR	• Exclusions (energètiques +30% carboni, exploració àrtic, sorres bituminoses…) • Integració criteris ESG + Controvèrsies • Reducció de la petjada de carboni i intensitat consum d'aigua • Engagement i impacte a través de béns i serveis (ex: bateries)
Aventanges Competitius	• Actius Intangibles (poder de marca, patents, actius únics i llicències) • Efecte Xarxa (via subsidi o augmentant el compromís) • Cost de canvi (monetari, temporal o via risc) • Aventatge en costos (en procés, escala o níxol)
Tendències creixement i **temàtiques ESG**	• Envelliment poblacional, augmento classes mitjanes, • e-Commerce, experiències vs béns físics, premiumització • Digitalització/automatització, urbanització… • **Eficiència energètica, renovables, aigües residuals, residus….**
Situació financera	• Predictibilitat en ingresos • Gestió del circulant • Balanç compost per actius tangibles i palanquejament controlat • ROIC>>WACC, màrges i retorns estables al llarg del temps
Valoració	• Descompte de Fluxos, DDM, Value Driver Formula • Múltiples: FCF Yield, PER, EV/EBITDA, EV/EBIT • Altres: Financers (Residual Income), REITs (P/NAV + P/FFO)…

"Invertir en les companyies de major qualitat del món, exposades a les principals tendències de creixement i mediambientals i incorporant estrictes criteris ISR"

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

ISR: La ASG és quantificable

Petjada de carboni

Intensitat en el consum d'aigua



mediAmbiental

Independència del Consell
+
Porcentatge de dones en el Consell



Governança corporativa



Social

Rotació d'empleats
+
Hores de formacion per empleat

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

ISR: Inversions temàtiques mediambientals

Reptes	Oportunitats	Exemples en cartera
Energies Renovables	• Generació d'energia • Distribució y gestió • Emmagatzematge	Ørsted, xylem Let's Solve Water
Eficiència Energética	• Edificis • Indústria • Tecnologies de la Informació • Transport	Schneider Electric, gecina
Residus	• Minimització y control • Reciclatge • Tractament d'aigües residuals • Control de la contaminació ambiental	umicore, Brambles
Innovació Tecnològica	• Automatització • Materials avançats • Big Data	ASML, Lam RESEARCH

Font: CE Gestió. Les companyies poden ja no estar en cartera.

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

QUÈ ÉS PER A NOSALTRES LA QUALITAT?



FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

Avantatges competitius com a eix de la qualitat

Intangible Assets					
Poder de Marca			Patents	Actiu/Producte Únic	Llicències
Menor cost de cerca	Aspiracional	Confiança			
	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

Efecte Xarxa	
Via subsidi d'una de les parts	Augmentant el compromís
Booking	Alphabet
	Visa
	Trimble
Brambles	

Switching Cost		
Cost monetari	Temps	Risc
Microsoft		
ICON		
	Accenture	

Ventaja en Costes		
Procés	Escala	Nínxol
	BlackRock	Tractor Supply
	Applied Materials	
	Lam research	
	ASML	
	Schneider Electric	WW Grainger
		Xylem
		Danaher

"Invertir en qualitat SEMPRE implica que les companyies posseeixin avantatges competitius sostenibles"

Font: CE Gestió.

Nota: Les companyies poden ja no estar en cartera en el moment la seva visualització.

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

Invertir en creixement a través de tendències

E-Commerce	Experiències vs Béns físics	Envelliment poblacional	Creixement de Dades	PremiumiTzació
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		

Augment de la classe mitjana	Eficiència energètica + Gestió residus	Digitalització / Automatització	Serveis financers
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 llarg termini, les cotitzacions de les companyies tendeixen a convergir amb el creixement dels seus beneficis, per això creiem que és vital la inversió en tendències de creixement"

Font: CE Gestió.

Nota: Les companyies poden ja no estar en cartera en el moment la seva visualització.

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

EN RESUM... COM ES POSICIONA EL MEU FONS?

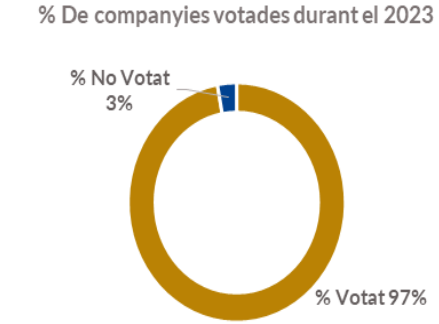
"Es seleccionen companyies amb uns retorns, marges i creixement esperat superiors als del mercat, amb un palanquejament inferior i pagant una valoració raonable"

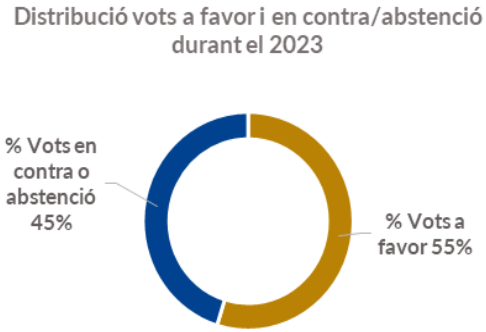
	CE ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CE ENVIR. / MSCI World-1		*En relació al mercat, el fons obté:*
ROIC (%)	20,65%	15,50%	33%		
ROA (%)	11,86%	10,01%	19%	**27%**	*Empreses més rendibles...*
ROE (%)	44,26%	34,26%	29%		
Marge Brut	55,40%	48,56%	14%		
Marge operatiu	28,67%	20,90%	37%	**28%**	*...amb majors marges...*
Marge Net	21,61%	16,26%	33%		
Deute Net/EBITDA	0,91	1,067	-15%	**-10%**	*... i menys palanquejades*
Deute Total/Actius Totals	26,84%	28,26%	-5%		
P/E Actual	22,35	18,69	20%		
P/E 2023	23,01	16,62	38%	**30%**	*Valoracions lleugerament superiors...*
P/E 2024	20,15	15,38	31%		
Creixement 2023	1,00%	6,70%	-85%		
Creixement 2024	6,82%	3,60%	89%	**55%**	*... gràcies a 55% més creixement que el mercat*
Creixement 2025	7,56%	2,90%	161%		

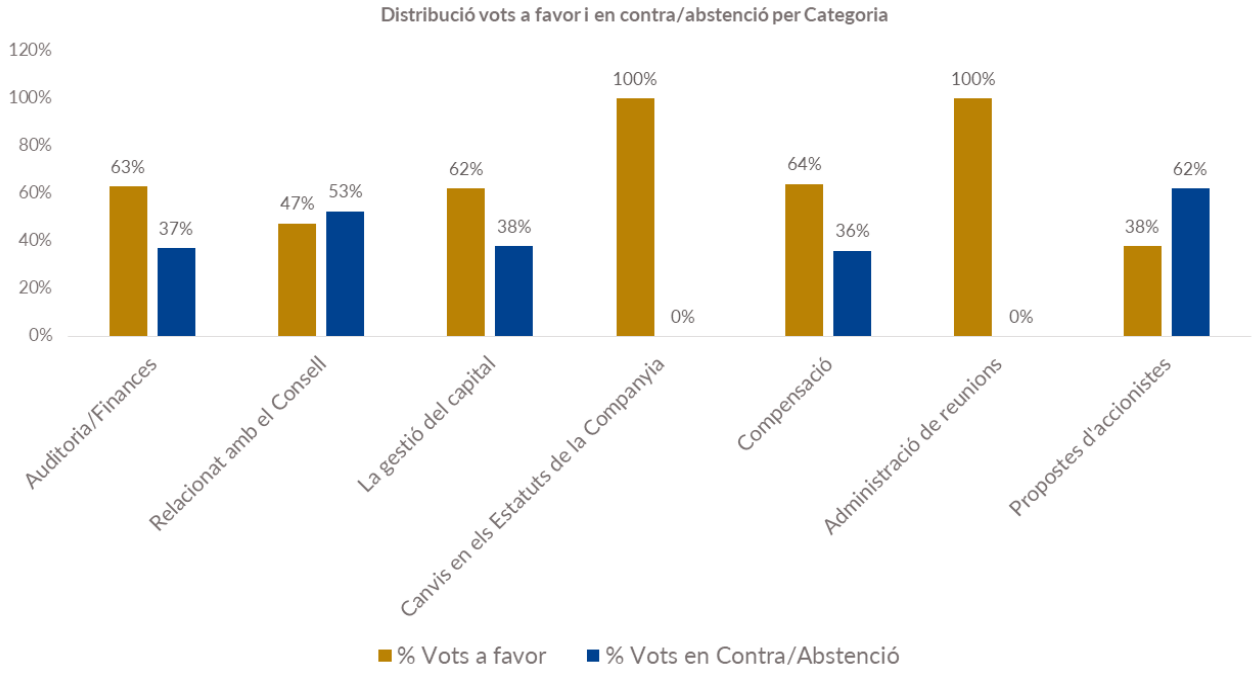
Font: CE Gestió. Dades a 30/06/2023

Proxy Voting – Estadístiques de vot a les Juntes d'Accionistes

Des del 2020, a **Caixa d'Enginyers Gestió** comuniquem mitjançant correu electrònic, la justificació del vot de cada Junta General d'Accionistes de totes les empreses en les que votem. D'aquesta manera podem crear interaccions entre les dues parts i fins i tot, aconseguir que implementin canvis enfocats a millores sostenibles.







Dades a 30/06/23

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

RENDA VARIABLE: Anàlisi del posicionament

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%

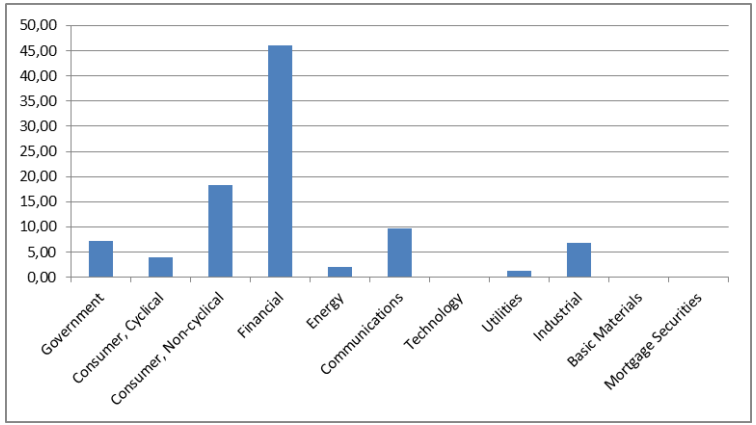
Country Breakdown (%)			
	Fondo	Index	+ / -
UNITED STATES	64,1%	69,8%	-5,6%
GREAT BRITAIN	6,1%	3,2%	2,9%
SPAIN	0,0%	0,6%	-0,6%
DENMARK	4,8%	0,7%	4,1%
NETHERLANDS	2,9%	1,5%	1,4%
GERMANY	3,9%	2,5%	1,4%
FRANCE	10,2%	2,8%	7,4%
SWEDEN	0,0%	1,0%	-1,0%
ITALY	0,0%	0,6%	-0,6%
AUSTRIA	0,0%	0,1%	-0,1%
TAIWAN	0,0%	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%

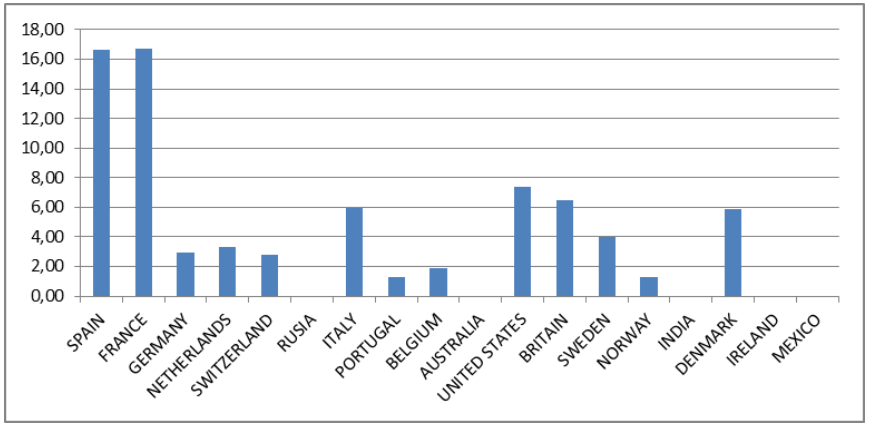
(*) Benchmark sintètic RV: MSCI World. Font: CE Gestió. Dades a 30/06/2023

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

RENDA FIXA: Anàlisis mètriques

	Rating	Venciment	Durada Modificada	Cupó Mig	TIR Mitjana
CE Environment ISR	BBB	3,88	3,39	1,72	4,66

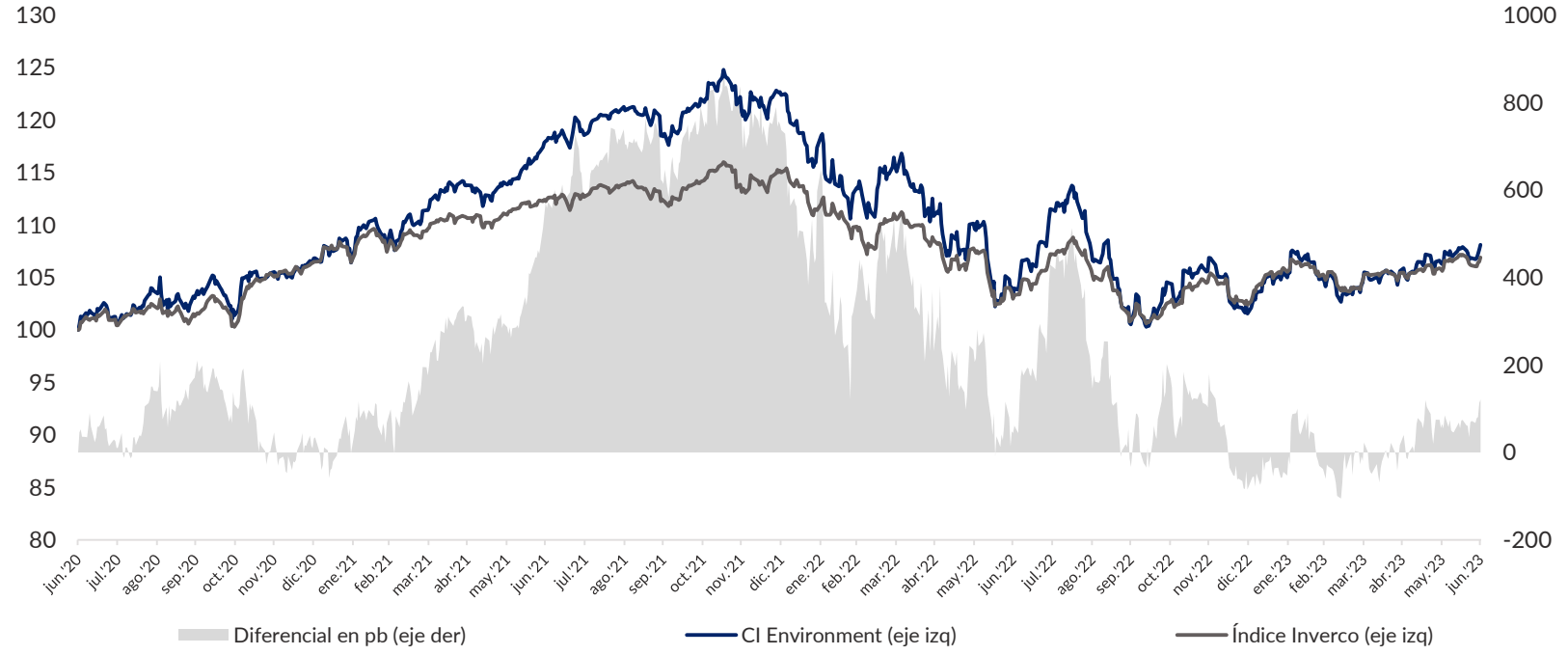




Font: CE Gestió. 30/06/2023

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

Rendibilitat contra benchmark 3y



Font: CE Gestió. 30/06/2023

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

Rendibilitats històriques

Rendibilitats històriques no anualitzades													
	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
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%	-

Font: CE Gestió. 30/06/2023

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

GESTIÓ DEL RISC: BASE PER A PRESERVAR CAPITAL

La gestió del risc prendrà un paper important dins del procés d'inversió:

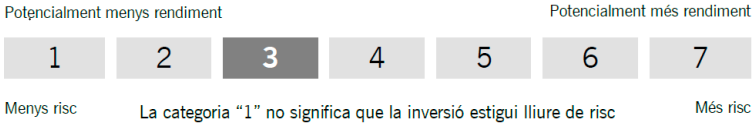
Tipus de Risc		Implementació Cartera
Risc Mercat	Risc de Tipus d'interès Risc preu	Durada màxima 4 anys Diversificació cartera. RV 35-50 companyies, RF 40-60 emissions
Risc Crèdit	Enfocament cap a la qualitat i solvència d'emissors	Min 70% fins a BBB (resta fins a B)
Risc País / Regió	Anàlisi macro en Comitès Inversió	Diversificació geogràfica
Risc Liquiditat	Límits Concentració Diversificació Cartera	Limitació 5% / 10% / 40%
Risc Divisa	Gestió activa divisa	Sense límits

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, FI

INFORME DE RISC

Perfil de risc: Moderat

Aquest perfil 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.



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 romangui inalterable i pot variar al llarg del temps.

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, 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 partícip. 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 partícips del desafiament tan important en el qual estem sotmesos, en aquest sentit ens hem adherit a protocols i/o campanyes com Montréal Pledge, PRI, CDP, Climate Action +100 entre altres.

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.

ESG CERTIFIED BY MAINSTREET PARTNERS

CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

PRI Principles for Responsible Investment

bsi. UKAS MANAGEMENT SYSTEMS 0003

bsi. ISO 9001 Gestión de la Calidad FS 568554

Climate Action 100+

spainsif

PRI MontréalPLEDGE

TOBACCO FREE PORTFOLIOS

FONS D'INVERSIÓ- CE ENVIRONMENT ISR, 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 GESTIO 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 GESTIO, SGIIC, SAU. All rights reserved.

Grup Caixa d'Enginyers