

Grup  *Caixa d'Enginyers*



CAIXA ENGINYERS EMERGENTS

FONS D'INVERSIÓ

Juny 2023

Caixa Enginyers Gestió SGIC

PRESENTACIÓ

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

DADES BÀSIQUES

- Fons de gran capitalització amb baix creixement
- Fins a 100% exposició a divisa no euro
- Benchmark: MSCI EM NR (Euros), encara que agnòstic
- Volatilitat 1S 2023: 11,56% vs 15,79% benchmark
- Estrelles Morningstar Overall: ★★
- Ràting Sostenibilitat Morningstar 
- Segons la normativa SFDR:  El fons promou característiques Socials i/o mediambientals.
- Patrimoni: 39,14 Mills €- més de 500 partícips
- Data de llançament: 12/08/2004
- ISIN: ES0109221038
- Gestor: Dídac Pérez
- Comisió de Gestió 1,35% i 9% s/resultats, comissió Dipositari 0,20% (*)

Font: CE Gestió.

(*) Dades de Classe A. Per a la classe I: Comissió de Gestió 0,50%, comissió Dipositari 0,10%.

CREIXEMENT A TRAVÉS DE TENDÈNCIES SECULARS

Tendència	Oportunitats	Exemples en cartera
Envel·liment Poblacional i augment de l'esperança de vida	• Increment de la despesa salut i accés a nous fàrmacs • Penetració serveis financers	  
Millora de les Condicions Econòmiques	• Procés de transformació humana • Globalització estil de vida occidental	  
Auge de les classes mitjanes	• Augment del consum • Economia circular • Increment despesa serveis i educació	  
Innovació tecnològica	• Automatització • Elevades barreres d'entrada • Big Data, AI, AR/VR	  

Font: CE Gestió.

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

PROCÉS D'INVERSIÓ

Criteris
Inversió



Negocis de
qualitat amb
elevats retorns
sobre la
inversió

Oportunitat de
reinvertir el
capital generat
en futures
oportunitats

Avantatges
competitives
(sostenibles)
que permeten
conservar la
seva posició en
la indústria
durant un llarg
període de
temps

Cotitzin amb
descomptes
atractius sobre
el valor
fonamental

Sòlida posició
financera,
sense deute o
amb deute
sota control

Gestionats per
equips íntegres, en
els que existeixi el
major grau
d'alineaments dels
interessos possible
(*skin in the game*) i
hagin demostrat
una bona capacitat
d'assignar capital

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

CONSTRUCCIÓ DE LA CARTERA

PROCÉS DE COMPRA

- Posició inicial típica 1,25% – 1,5%
- Grandària posició en funció de convicció model de negoci i potencial revaloració
- Risc (negoci/ESG) i liquiditat considerats en la grandària posició
- Posicions Top 10 entre el 3% i el 6% pes

DISCIPLINA VENDA

- Tesi inversió trencada o sense confirmar
- Empitjorament de la indústria (competència/regulació/etc)
- Controvèrsia molt greu ESG
- Decisions d'assignació de capital controvertides
- Millors alternatives inversió (cost oportunitat)

PRINCIPALS FEATURES

CONVICCIÓ

- 40-60 posicions
- Alt *Active Share*
- Top 10 aprox. 40% del total cartera

BENCHMARK AGNÒSTICS

- Sense restriccions sectorials / país
- Sense restricció capitalització borsària

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

FILOSOFIA ASG

CE Emergents, FI promou la **Inversió Socialment Responsable (ISR)** integrant els criteris **Ambientals, Socials i de bon Govern corporatiu (ASG)** en l'anàlisi financera tradicional i afavorint les inversions sostenibles al llarg termini.

La metodologia d'inversió es basa en una **gestió integral** de diverses **estratègies de ISR**:

Exclusió



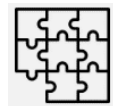
El fons no inverteix en companyies del sector tabac i armamentístic o que tingui un vincle destacat amb aquests sectors. Així mateix, tota companyia amb alguna controvèrsia Molt Severa no és invertible.

Best-in universe



El perímetre d'inversió (global) pivota (encara que no exclusivament) sobre les companyies amb millor qualificació ASG de l'univers d'inversió.

Integració



La valoració integra els riscos materials i potencialment quantificables en les projeccions, al mateix temps que el potencial de les inversions és ajustat per les seves respectives qualificacions ASG.

Engagement



El fons pretén un diàleg constructiu amb la majoria de les companyies en cartera, bé sigui amb el contacte directe o a través de l'exercici del vot en JGAs. Participa puntualment en iniciatives grupals d'implicació.

Impact



Increment a la importància de les posicions a cartera amb un impacte social i mediambiental material

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

MÈTRIQUES ASG

Resultat d'un **sòlid procés d'inversió i una consistent filosofia ASG**, CE Emergents FI ofereix unes prestacions superiors en termes ASG, permetent generar valor no sols als partícips sinó **a totes les parts interessades**

		% cobertura	CE Emergentes, FI	% cobertura	MSCI World	
Ambiental	Petjada de carboni (TnGEI /MM USD)	72%	55	91%	186	✓
	Petjada hídrica (Millm3/MM USD)	39%	753	68%	8.425	
Social	Hores formació (Hores empleat /any)	70%	43	37%	29	✓
	Rotació empleats (%)	51%	18%	35%	15%	
Governança Corp.	Independència consell (%)	82%	65%	95%	80%	=
	Dones consell (%)	71%	22%	95%	34%	

Petjada de carboni. Relació entre les emissions de gasos efecte hivernacle (GEI) i les vendes que produeix expressades en milions de USD

Petjada hídrica. Relació entre els metres cúbics d'aigua utilitzats en la seva activitat i les vendes que produeix expressades en milions de USD.

Hores formació. Hores anuals per empleat que les companyies destinen a la formació de la seva plantilla.

Rotació empleats. Mesura el percentatge d'altres i baixes en relació al nombre d'empleats en un any.

Independència consell. Representació percentual dels consellers considerats independents en el Consell d'Administració de les companyies.

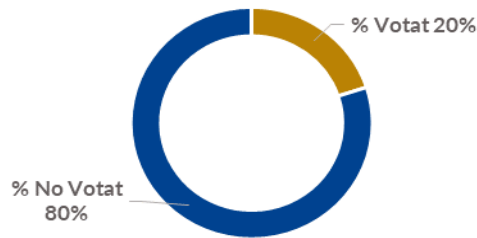
Dones consell. Representació percentual del gènere femení en el Consell d'Administració.

Font: Elaboració pròpia amb dades de MSCI a tancament de juny

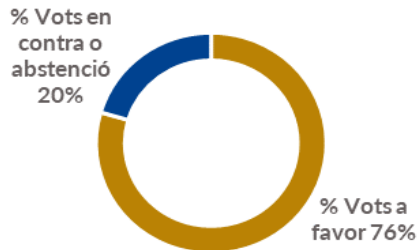
Proxy Voting – Estadístiques de vot a les Juntes d'Accionistes

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.

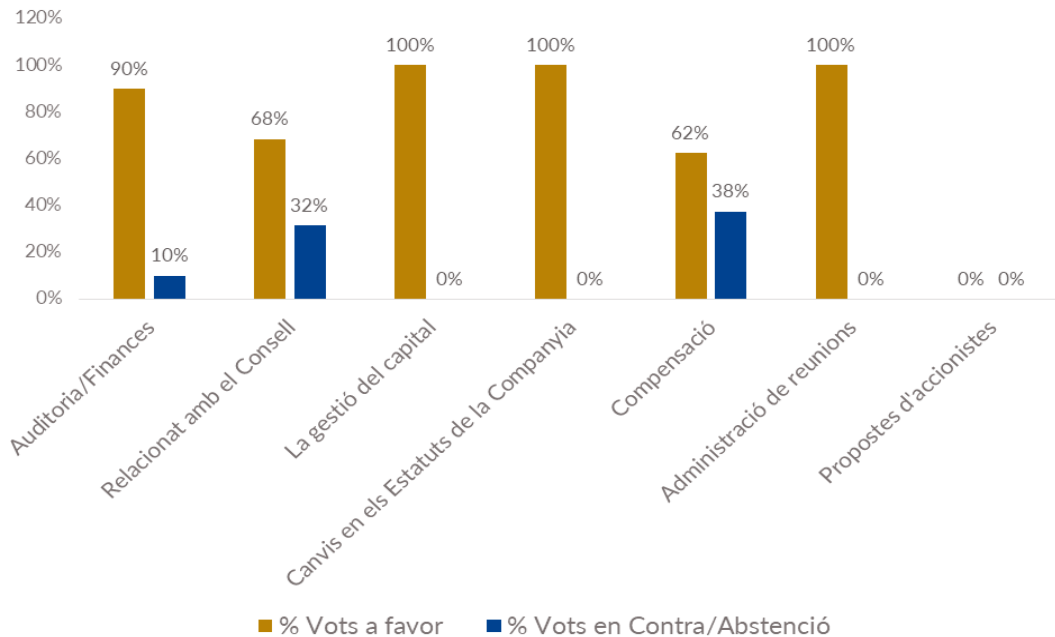
% De companyies votades durant el 2023



Distribució vots a favor i en contra/abstenció durant el 2023



Distribució vots a favor i en contra/abstenció per Categoria



Dades a 30/06/23

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
TSMC	7,5%	6,4%	1,2%
HDFC Bank Ltd	6,9%	0,8%	6,1%
Tencent Holdings Ltd	5,0%	3,9%	1,1%
Vietnam Enterprise Investments	4,3%	0,0%	4,3%
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	4,0%	0,3%	3,7%
Dino Polska SA	3,3%	0,1%	3,3%
Coca-Cola HBC AG	3,0%	0,0%	3,0%
Globant SA	2,9%	0,0%	2,9%
MercadoLibre Inc	2,7%	0,0%	2,7%
WNS Holdings Ltd	2,7%	0,0%	2,7%
Top10 Holdings %	42,4%		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	13,7%	12,7%	1,0%
Consumer Staples	13,8%	6,0%	7,8%
Energy	0,0%	5,6%	-5,6%
Financials	26,3%	20,2%	6,1%
Health Care	1,2%	3,3%	-2,1%
Industrials	6,5%	5,1%	1,4%
Information Technology	18,1%	18,5%	-0,5%
Materials	1,2%	7,6%	-6,4%
Real Estate	1,3%	1,4%	-0,1%
Communication Services	8,7%	9,3%	-0,6%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	9,1%	0,0%	9,1%

País (%)			
	Fondo	Index	+ / -
SOUTH KOREA	4,7%	13,4%	-8,7%
TAIWAN	7,5%	13,6%	-6,1%
CHINA	14,5%	35,9%	-21,4%
HONG KONG	2,9%	2,3%	0,6%
RUSSIA	0,0%	0,0%	0,0%
SOUTH AFRICA	0,0%	3,8%	-3,8%
MEXICO	12,2%	2,3%	10,0%
BRAZIL	6,9%	4,3%	2,6%
INDIA	11,2%	9,6%	1,6%
INDONESIA	6,5%	1,6%	4,9%
MALAYSIA	0,0%	1,3%	-1,3%
POLAND	3,3%	0,6%	2,7%
THAILAND	2,4%	1,9%	0,6%
TURKEY	0,0%	0,6%	-0,6%
PHILIPPINES	0,0%	0,6%	-0,6%
UNITED STATES	2,0%	0,3%	1,7%
ARGENTINA	0,0%	0,0%	0,0%
SINGAPORE	1,2%	0,1%	1,2%
OTROS	24,5%	8,0%	16,5%

Market Cap Calculations (EUR) - Mills		
	Fondo	Index
Promedio Ponderado	81.439	89.268
Mediana	15.409	8.119
Promedio	45.619	21.060

Font: iShares, Elaboració pròpia, dades a tancament d'agost. Es pren com a índex el iShares MSCI Emerging Markets ETF.

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

	CI EMERGENTS	MSCI EM	CI EMERGENTES / MSCI EM		En relació al mercat, el fons obté:
ROIC (%)	15,71%	10,50%	50%	38%	Empreses més rendibles...
ROA (%)	9,03%	7,18%	26%		
ROE (%)	22,77%	16,51%	38%		
Marge Brut	40,24%	35,05%	15%	74%	...amb majors marges...
Marge operatiu	26,99%	14,96%	80%		
Marge net	18,63%	8,21%	127%		
Deute Net/EBITDA	-0,11	0,59	-119%	-64%	... i menys palanquejades
Deute Total/Actius Totals	18,25%	20,28%	-10%		
P/E Actual	19,99	13,13	52%	35%	Valoracions lleugerament superiors...
P/E 2023	15,70	11,96	31%		
P/E 2024	12,79	10,41	23%		
Creixement Vendes 5 anys	16,48%	13,86%	43%	43%	... gràcies a pràcticament més de la meitat de creixement
Creixement Beneficis 5 anys	18,54%	13,00%			

Font: CEG, Bloomberg amb dades a tancament d'agost 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

DECISIONS DE GESTIÓ 2S 2022



YumChina



Trip.



mercado
libre



SK hynix

Tencent 腾讯

coupang



GEDEON RICHTER



nybank



CAPITEC



TDCX



SARANA MENARA NUSANTARA



AEROPUERTOS DEL SURESTE



FIBRA
Macquarie
México



TTI



ICICI Bank



endava

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

Exemple d'Inversió: TSMC (A cartera des de 2012)

Descripció Companyia

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) és el principal fabricant exclusiu xips, l'ús dels quals s'estén des de semiconductors de PC fins a xips de memòria i processadors de senyals digitals.

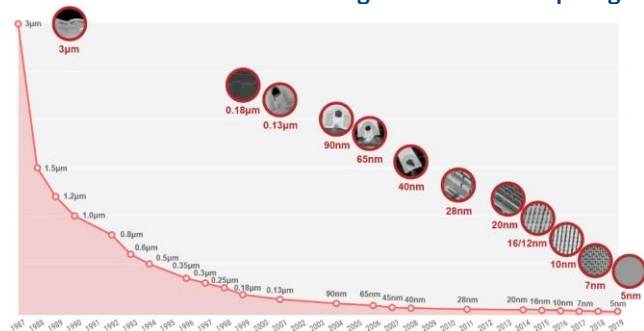
La companyia compta amb un atractiu ecosistema amb l'objectiu de facilitar al seu clients amb la tecnologia líder en la indústria.

Entre els seus principals clients destaquen Apple, AMD, Qualcomm o Nvidia entre altres.

Tesi Inversió

- Indústria oligopolística en la qual **TSMC ha capturat permanentment el 100% dels seus beneficis** gràcies a la seva execució.
- Innovació. Líder tecnològic con avantatge sobre Intel i Samsung. Inici producció en massa de xips 5nm en 2020; 2022 per a ho inicio de xips 3nm.
- Escala. Ho costo de construcció d'una fàbrica es cada vegada major a mesura que augmenta la **complexitat por reducció de geometries**. Costo estimat per a la nova factoria de 3nm 20,000 milions de usd. Capex estimat per a 2022: 40,000 milions de usd.
- Tendència. Estimem que **el creixement en l'ús de xips podria continuar superant el doble dígit** a mesura que els productes i processos es tornen més complexos. Addicionalment, l'ús de **xips complexos redueix les necessitats energètiques dels productes (ESG)**.

Evolució històrica de la tecnologia de TSMC en xips lògics



Principals KPIs

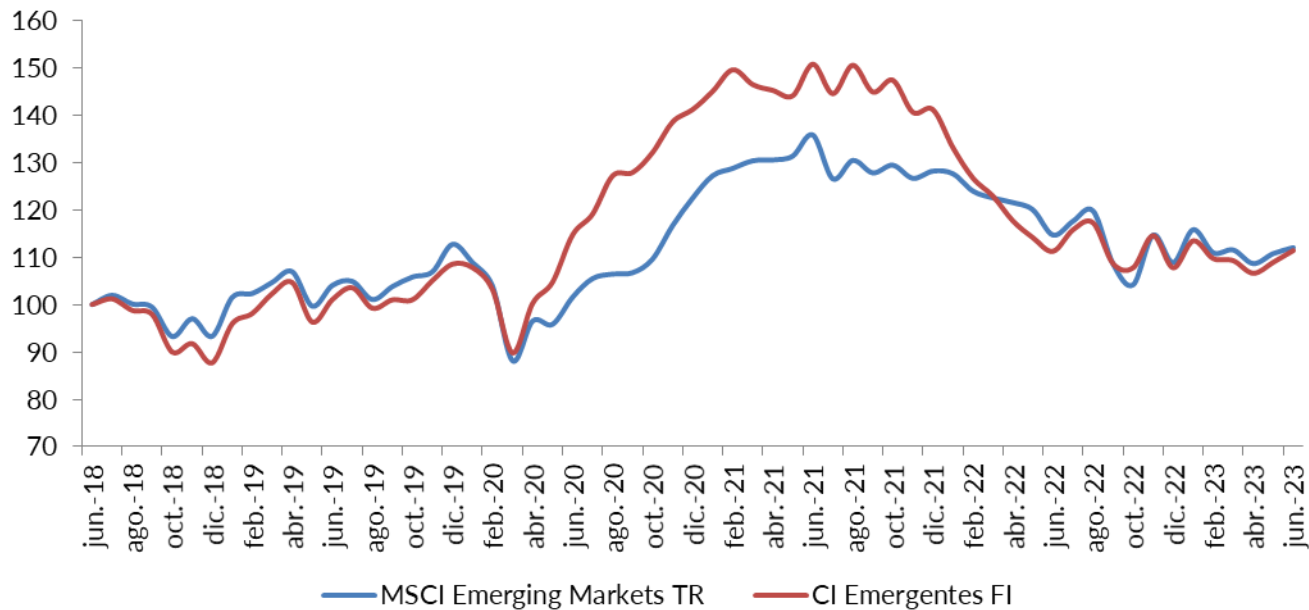
Creixement Vendes 5 anys esperat	c.18%
Creixement BPA 5 anys	24%
ROCE	25,97%
ROE	33,78%
Deute Net / EBITDA	-0,36x
Rendibilitat per fluxe de caixa 2022	4,25%
Puntuació ESG	AAA
Petjada de Carboni	213 Tn/MM usd

Font: Bloomberg, MSCI

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

RENDIBILITATS FRONT BENCHMARK a 5 ANYS

CI Emergentes vs MSCI EM NR a 5 años (base 100)



Benchmark: MSCI Emerging Markets NR en euros. Classe Minorista A

Font: Bloomberg, dades diàries a 30 de juny de 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES

<i>Rendibilitats històriques no anualitzades</i>													
	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
2023	5,27%	(3,29%)	(0,40%)	(2,44%)	2,17%	2,29%	2,08%	(3,93%)					1,38%
2022	(5,69%)	(4,82%)	(3,02%)	(4,26%)	(3,00%)	(2,51%)	4,09%	1,27%	(7,35%)	(0,80%)	6,28%	(5,91%)	(23,65%)
2021	2,73%	3,13%	(2,09%)	(0,83%)	(0,78%)	4,61%	(4,12%)	4,15%	(3,76%)	1,73%	(4,61%)	0,42%	(0,01%)
2020	(0,67%)	(4,29%)	(12,96%)	11,60%	4,50%	9,52%	3,82%	6,79%	0,54%	3,33%	4,86%	1,88%	30,06%
2019	9,42%	2,23%	4,30%	2,26%	(7,98%)	4,92%	2,48%	(4,16%)	1,77%	0,02%	4,01%	3,30%	23,73%
2018	3,45%	(2,57%)	(1,93%)	(0,39%)	(1,16%)	(2,32%)	1,20%	(2,39%)	(0,87%)	(8,11%)	1,98%	(4,41%)	(16,61%)
2017	1,72%	4,48%	1,98%	2,32%	1,60%	(0,80%)	1,50%	1,02%	1,59%	1,30%	(0,73%)	1,46%	18,78%
2016	(6,49%)	(1,40%)	7,21%	0,58%	1,79%	2,99%	2,28%	2,13%	1,06%	0,82%	(2,55%)	(0,09%)	8,02%
2015	7,20%	2,46%	3,49%	1,13%	0,33%	(3,18%)	(3,53%)	(9,58%)	(2,94%)	10,76%	2,96%	(4,79%)	2,64%
2014	(5,60%)	0,89%	3,74%	0,61%	4,94%	2,28%	(0,01%)	2,39%	(3,41%)	1,71%	0,63%	(2,42%)	5,39%
2013	(0,84%)	3,82%	1,35%	(0,78%)	(1,21%)	(5,36%)	(2,14%)	(3,15%)	4,56%	3,95%	(2,23%)	(2,86%)	(5,31%)
2012	9,22%	4,00%	(2,46%)	(2,87%)	(4,72%)	3,78%	3,76%	(2,85%)	2,22%	(0,87%)	0,38%	3,23%	12,64%
2011	(5,85%)	(2,04%)	1,48%	(1,04%)	0,24%	(2,04%)	1,16%	(9,58%)	(9,25%)	7,67%	(2,60%)	1,21%	(19,86%)

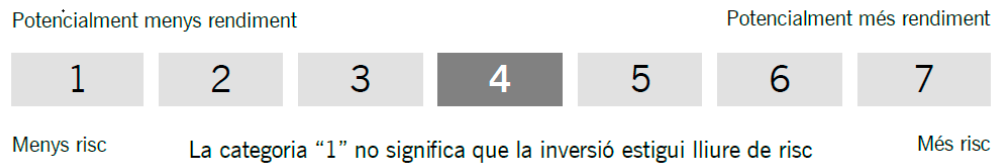
Font: Bloomberg, dades a 30.06.2023 Dades de rendibilitats no anualitzades per a la classe minorista A.

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, FI

INFORME DE RISC

Perfil de risc: Arriscat

Aquest perfil es defineix com aquell en el qual l'inversor busca retorns significatius de les seves inversions, en un horitzó temporal de mig-llarg termini, al no tenir necessitats de liquiditat, acceptant per a això, un major grau de volatilitat en les seves inversions, podent generar-se 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 vagi a romandre inalterable i pot variar al llarg del temps.

FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS, 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..



FONS D'INVERSIÓ – CE EMERGENTS 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 GESTION 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 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 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 GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.



www.caixaenginyers.com
