



# CAJA INGENIEROS PREMIER

FONDOS DE INVERSIÓN

31/12/2023





- Fondo de Renta Fija Internacional
- Benchmark: RF Internacional categoría INVERCO
- Volatilidad 1 año: 4,27%
- Rating medio: BBB+
- Duración media: 3,4 años y TIR promedio bruta: 4,10%
- Estrellas Morningstar Overall: ❖❖❖
- Rating Sostenibilidad Morningstar a 31/12/2023: (????)
- Patrimonio: 107,4 Mills €
- Fecha lanzamiento: 05/2003
- ISIN: ES0115532030
- Gestor: Ricardo Granda
- Comisión de Gestión 0,90%, comisión Depositario 0,10% (\*)

Fuente: CI Gestión, Datos a 31 de diciembre de 2023.

(\*) Para la clase I: comisión de Gestión 0,35%, comisión Depositario 0,10%.



### CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA

Universo emisores	Global		
Benchmark folleto	Rentabilidad media categoría Inverco Renta Fija Internacional		
Benchmark sintético	75% Iboxx Corp Eur 3-5 IG + 25% Iboxx Eur Liquid HY index		
Calificación crediticia	Min 70% hasta BBB- (resto hasta B-)	Rating del emisor	BBB+/BBB
Duración	-1,5 años hasta 8 años	Duración media de la cartera	3,4 años
Deuda radicada en mercados emergentes	Máximo 30%	Corporativa + soberana	4,8%
VaR 95% 1 año	10%	Límite máximo	4,7%
Diversificación RF Corporativa	5% / 10% / 20%	Emisor con BBB- o inferior	
Divisa no EUR	25%	Límite máximo de exposición	9,9%

Fuente: CI Gestión





4 MOTORES PRINCIPALES DE RENTABILIDAD



### CURVAS DE TIPO DE INTERÉS

Se persigue aprovechar las expectativas de movimientos en las curvas de tipos de interés



### RENTABILIDAD SOBRE DEUDA PÚBLICA

Se hace la valoración de los emisores en base a un análisis fundamental



### GESTIÓN ACTIVA DE EMISORES Y EMISIONES

La cartera se gestiona de una forma flexible con el objetivo de maximizar sus prestaciones



### EVOLUCIÓN DE LAS DIVISAS

Se monitoriza la evolución del mercado de divisas para tratar de aprovechar oportunidades que complementen la exposición en divisa euro



Principales políticas ASG en CIG





#### Filosofía de inversión

- Búsqueda de crecimiento sostenible.
- Filosofía de inversión de crecimiento a precios y métricas ASG razonables.
- Crear valor a largo plazo.



#### Integración de criterios ASG

 Como mínimo un 50% de la cartera cumple con requisitos sostenibles relacionados con factores ASG con Rating BBB o superior según MSCI.



#### **Impacto**

 En los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en a las propias compañías valorando si están o no alineadas con los objetivos, midiendo el impacto de los productos y servicios mediante su contribución a ingresos



#### **Engagement y Proxy Voting**

 Se ejerce el derecho de voto, lo que permite obtener un control sobre el Consejo de Administración de las compañías, y sirve para dejar patente aquellas prácticas con las que no se está de acuerdo.



#### Marcos de referencia

- Pacto Mundial de la ONU
- Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE.
- Declaración Universal de Derechos Humanos.
- Principios para la Inversión Responsable (PRI).



#### **Exclusiones**

- Fabricantes de armas
- Fabricantes de tabaco
- Deuda Gubernamental (50% más bajo del Indice de Desarrollo Humano (IDH)



#### **Controversias**

 Venta automática de una compañía en caso de que se le detecta una controversia muy grave, con una implicación directa y en curso según MSCI.



#### Evaluaciones CIG en Sostenibilidad

- Máxima Calificación del Informe Anual PRI.
- Se obtiene una calificación superior al promedio de gestoras de fondos en el ámbito internacional





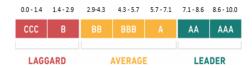






### Integración de criterios ASG

Distribución de los fondos según los Ratings ASG MSCI







PROMEDIO
Una empresa con un historial mixto o no excepcional en la gestión de los riesgos y oportunidades ESG más significativos en relación con sus pares de la industria.

LÍDER
Una empresa lider en su industria en la
gestión de los riesgos y oportunidades ESG
más importantes

Datos: MSCI ESG Manager

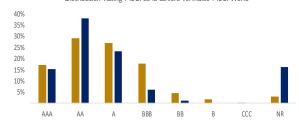
Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

#### Distribución del Rating MSCI del fondo vs. MSCI World Index

Fondo	Nota ASG fondo	Rating ASG fondo	Compañías con nota igual o superior a BBB	
Fondo	7,63	AA	82,7%	
MSCI World Index	6,99	A	90,7%	

Fondo				Rating MSC	CI compañías			
FOIIdO	AAA A BBB BB CCC					ccc	NR	
Fondo	15%	38%	23%	6%	1%			16%
MSCI World Index	17%	29%	27%	18%	4%	2%	0%	3%

#### Distribución Rating MSCI de la cartera vs. Índice MSCI World



Diciembre 2023





### Principales KPI's ASG



MEDIOAMBIENTAL

Huella de Carbono	TnCO2eq/M€
Fondo	74
MSCI World Index	133
Cobertura de datos	90%

Consumo de agua	m3/M\$
Fondo	412
MSCI World Index	2864
Cobertura de datos	9%

SOCIAL

Rotación de empleados	%
Fondo	16%
MSCI World Index	15%
Cobertura de datos	46%

Patrimonio que impacta en uno o más ODS	%
Fondo	51%
MSCI World Index	64%
Cobertura de datos	84%

GOBERNANZA

Independencia del Consejo de Adminisración	%
Fondo	80%
MSCI World Index	80%
Cobertura de datos	84%

Mujeres en el Consejo de Adminisración	%
Fondo	37%
MSCI World Index	35%
Cobertura de datos	84%

Datos: ISS, MSCI ESG Manager y Bloomberg Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

Diciembre 2023





### POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO Diciembre 2023



### **Estrategias**

- Gestión táctica de la duración con el objetivo de aprovechar movimientos sensibles en tipos
- El fondo cuenta con unas calificaciones ASG elevadas y se espera que se mantengan.
- Selección de emisores corporativos a través de una aproximación ascendente, con un claro foco en los fundamentales de las compañías con el objetivo de evaluar la sostenibilidad en el servicio de la deuda.
- Preferencia por emisores que pudiesen beneficiarse de las subidas de tipos o trasladar el aumento en los precios de sus bienes/servicios a sus clientes. Por ejemplo, entidades bancarias y financieras.
- Se prosigue con la gestión activa en el universo corporativo. Se realizan "switches" de valor relativo con el objetivo de aprovechar oportunidades para incrementar el rendimiento sin afectar significativamente riesgos crediticio y/o sensibilidad ante cambios en los tipos de interés, así como ocasiones donde mejorar el perfil crediticio o de duración sin sacrificar rendimiento de manera notoria.
- Búsqueda continua de oportunidades de mejora del carry (devengo de cupón") en la parte corta de la curva dados los niveles actuales de yields
- Búsqueda de oportunidades en mercado primario (prima respecto mercado secundario) dentro del universo analizado.

## Posicionamiento

- Sobreponderación en RF Corporativa vs RF Soberana. Inversión en crédito con un diferencial atractivo respecto a la deuda pública, con fundamentales sólidos, en un entorno de tasas de quiebra en niveles promedio bajos y "yields" históricamente elevadas. Las TIRes altas de la deuda corporativa ofrecen un mejor carry (devengo de cupón) y su consecuente protección ante subidas de tipos y ampliación de diferenciales en un entorno volátil.
- RF corporativa invertida en sectores con una correlación al ciclo relativamente baja, como consumo, comunicaciones o servicios públicos dentro de los sectores no-financieros, mientras que la parte más sensible a tipos de interés se invierte principalmente en emisiones senior bancarias, con una elevada prelación de cobro y unos balances lo suficientemente capitalizados como para evitar problemas de insolvencia en el futuro.
- Exposición a divisa no euro. Curvas internacionales como USD continúan ofreciendo valor, inclusive teniendo en cuenta su mayor volatilidad debido al tipo de cambio, dado el mayor "carry" con respecto a la curva europea. Preferencia por el tramo corto de las curvas estadounidenses.
- Duración agregada de la cartera moderada entre los 3,40 y 3,85 años. Foco en los tramos 2-5 años en emisores corporativos y apuestas puntuales ante expectativas de movimientos de tipos.
- TIR cartera en niveles del 4,10% con un rating medio de la cartera de BBB+ y un vencimiento promedio de 3,4 años.







### ENTORNO TIPOS Y DIFERENCIALES CRÉDITO

#### Evol. Rend. Bonos Soberanos: Alemania, EEUU y R. Unido



#### Evolución Inflación en Zona Euro, EEUU y Reino Unido



Fuente: Bloomberg

Evolución del crédito durante el 2023

	Spread (pb)		31/12/2022	31/12/2023	Evolución Diferencial
Crédito 5 Años USD	IG	98	89	-9	
	EUR	HY	420	330	-90
	LICE	IG	164	138	-26
	บรบ	HY	483	349	-134

Fuente: Bloomberg Corporate Indices

Fuente: Bloomberg







### ¿QUÉ HACE A LA RF ATRACTIVA A DÍA DE HOY?

- 1. El incremento de los tipos de interés y la ampliación de diferenciales de crédito ocurridos en el 2022 no se ha revertido completamente y siguen ofreciendo un buen punto de entrada con un horizonte a partir de 12 meses.
- 2. Los principales bancos centrales parecen haber descartado continuar elevando sus tipos de interés de referencia dada la desaceleración de la inflación en EEUU y la Eurozona. El enfoque del mercado se ha trasladado al potencial inicio y magnitud de la relajación de las políticas monetarias en ambas regiones a fin de prevenir o mitigar una posible recesión.
- 3. El valor del "carry" (devengo de cupón): el punto de partida actual de las TIRes sigue ofreciendo una atractiva protección ante potenciales escenarios negativos como adicionales incrementos de tipos y/o ampliaciones de diferenciales.
- 4. Los balances de las empresas de grado de inversión (BBB- o mejor) se mantienen sólidos y es donde el fondo concentra su exposición.



Las TIRes absolutas del crédito corporativo se mantienen históricamente altas a pesar de la caída reciente en tipos de interés y del ajuste en los diferenciales de crédito durante el año

Fuente: Bloomberg, CIG



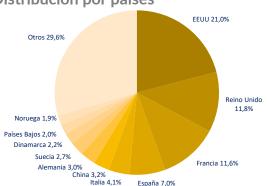


### POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

### **Top 10 Holdings**

Bono	% Pat.	País
GS Float 09/23/27	2,3%	EEUU
NK 4.75 11/29/29	2,0%	Francia
NWIDE 4.5 11/01/26	1,9%	Reino Unido
MOWINO Float 01/31/25	1,9%	Noruega
BARY 2.375 05/24/24	1,9%	Bélgica
ISPIM 0.75 12/04/24	1,8%	Italia
HPE 5.9 10/01/24	1,8%	EEUU
T 5.539 02/20/26	1,7%	EEUU
CPRIM 1.25 10/06/27	1,7%	Italia
MIZUHO 4.608 08/28/30	1,7%	Japón

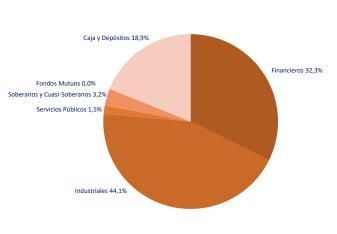
### Distribución por países



### Distribución por sectores

Sector	% Cartera
Corporativos	78,0
- Financieros	32,3
- Banca	19,1
- Brokers, Bolsas & Gestoras	4,2
- REITs	4,5
- Otros Financieros	4,6
- Industriales	<u>44,1</u>
- Bienes de Capital	6,0
- Comunicaciones	12,0
- Consumo Cíclico	8,6
- Consumo No-Cíclico	9,8
- Energía	0,0
- Industria Primaria	1,4
- Tecnología	2,3
- Transporte	3,2
- Otros Industriales	0,8
- Servicios Públicos	<u>1,5</u>
- Eléctricas	1,1
- Otros Servicios Públicos	0,5
Soberanos y Cuasi-Soberanos	3,2
Fondos Mutuos	0,0
Caja y Depósitos	18,9
Total	100,0





Fuente: Bloomberg y CIG a cierre de diciembre 2023

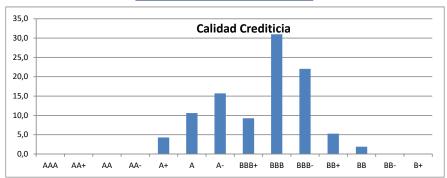




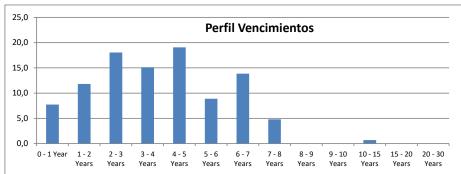
### POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Caja 💥
Ingenieros BANCA COOPERATIVA
Humanizamos tus finanzas

Prestaciones del Fondo					
AuM (EUR mn)	107,4				
% Caja	18,9%				
% Renta Fija	81,1%				
TIR bruta promedio	4,1%				
Diferencial Cred. prom.	130 bps				
Vencimiento promedio	3,9 años				
Sensib. Tipos de Interés	3,4 años				
Emisores en Cartera	66				
% Euros	90,2%				
% Otras Divisas	9,9%				
Rating Cred. Promedio	BBB+/BBB				







Fuente: Bloomberg a cierre de diciembre 2023



### COMPORTAMIENTO FONDO 5 AÑOS



"El fondo combina una cartera núcleo compuesta por **emisores sólidos**, con una cartera formada por **ideas con sesgo oportunista** y cuya finalidad es explotar las ineficiencias a corto plazo que pueda ofrecer el mercado con el objetivo de **añadir rentabilidad con un riesgo de duración controlado**"



Fuente: Bloomberg a cierre de diciembre 2023. Clase Minorista

Benchmark: 75% Iboxx Corp Eur 3-5 IG + 25% Iboxx Eur Liquid HY index







Perfil de Riesgo: Conservador

Este perfil se define como aquel que, aun teniendo como objetivo prioritario la conservación del capital, admite niveles reducidos de riesgo que podrían ayudar a mantener la capacidad adquisitiva asociada a la inversión, reduciendo los efectos negativos de la inflación.

Potencialmente menor rendimiento Potencialmente						yor rendimiento
1	2	3	4	5	6	7
Menor riesgo	Mayor riesgo					

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.





### 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 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.





















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.





# Cajalngenieros GESTIÓN

www.cajaingenieros.es

© 2023. Caja Ingenieros Gestión | Todos los derechos reservados