Grupo Caja Ingenieros
BANCA COOPERATIVA
Humanizamos tus finanzas

CajaIngenieros
GESTIÓN

CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS

FONDOS DE INVERSIÓN

31/12/2023

Caja Ingenieros Gestión SGIIC

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

DATOS BÁSICOS

- Fondo renta variable europea
- Benchmark: Eurostoxx 50 Net Return
- El 60% de la exposición a renta variable será en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro
- Volatilidad 1 año: 13,1% vs 14,6% benchmark
- Patrimonio: 26,5 Mills €
- Estrellas Morningstar Overall: ✪✪
- Rating Sostenibilidad Morningstar: 🌍🌍🌍🌍🌍
- Según la normativa SFDR: Art. 8 SFDR El fondo promueve características Sociales y/o medioambientales.
- Fecha de lanzamiento: 08/06/1998
- ISIN: ES0115443030
- Gestor: Carles Carcolé
- Comisión de Gestión 1,35% y 9% s/resultados, comisión Depositario 0,15% (*)

Fuente: CI Gestión. Datos a 31 de Diciembre de 2023.
(*) Para la clase I: Comisión de Gestión 0,50%, comisión Depositario 0,10%.

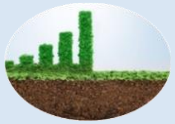
FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

VISIÓN A LARGO PLAZO: MAXIMIZACIÓN DE LA GENERACIÓN DE VALOR

Queremos que los partícipes de Caja de Ingenieros Bolsa Euro Plus sean propietarios de negocios excelentes y sostenibles

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

VISIÓN A LARGO PLAZO: MAXIMIZACIÓN DE LA GENERACIÓN DE VALOR (II)



Tendencia estructural positiva

Externalización: Icon, Accenture

Ocio en experiencias: Thule, Trigano

Envejecimiento poblacional: Amplifon, EssilorLuxottica

Desarrollo en emergentes: Diageo, L'Oreal, Kering

Ventajas competitivas que protejan el modelo de negocio a largo plazo

Efecto red: IMCD, Visa, Deutsche Boerse

Patentes: Novo Nordisk, ASML

Coste cambio: Dassault Systèmès, Wolters Kluwer, Air Liquide

Poder de marca: LVMH, Hermès, Kering

Retornos elevados sostenidos

El promedio del **ROIC,** el **ROA** y el **ROE** del CI Bolsa Euro Plus es superior en más del 36% a sus equivalentes agregados del índice Bloomberg European 500

Capacidad de reinversión a tasas de doble dígito

Retorno por dividendo: El del CI Bolsa Euro Plus tiene un Dividend Yield (1,6%) inferior al del Bloomberg 500 (3,3%)

Payout: El CI Bolsa Euro Plus tiene un Payout inferior al del Bloomberg 500

Inversión socialmente responsable bajo criterios ESG

Máximo Rating Sostenibilidad **Morningstar** (5 globos)

Huella de carbono inferior a la del benchmark

Monitorización en tiempo real de la evolución de las **controversias** asignadas por MSCI

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

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

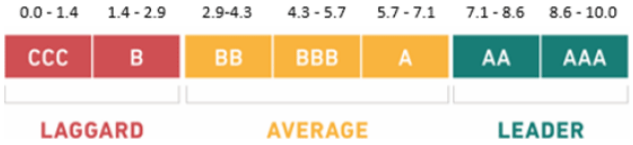
PRI Principles for Responsible Investment

ESG CERTIFIED

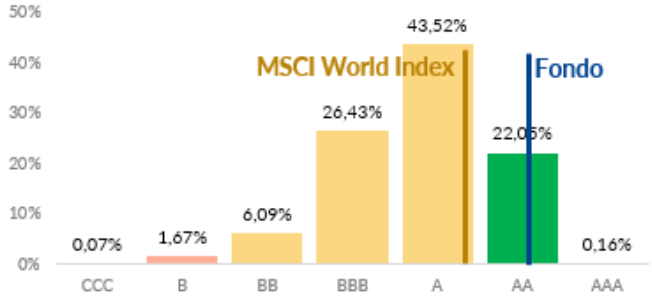
FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

Integración de criterios ASG

Distribución de los fondos según los Ratings ASG MSCI



Distribución ASG del universo de fondos MSCI



REZAGADO
Una empresa que va a la zaga de su sector debido a su alta exposición y a su incapacidad para gestionar importantes riesgos ESG

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 líder en su industria en la gestión de los riesgos y oportunidades ESG más importantes

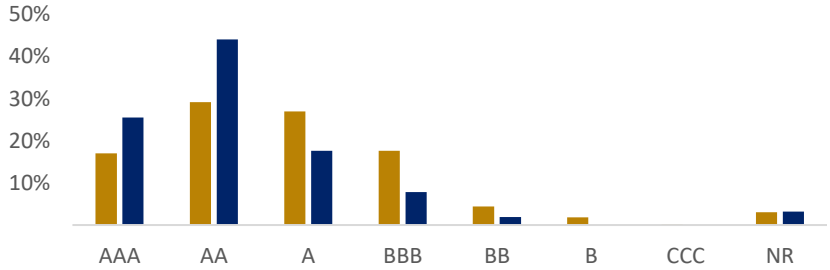
Datos: MSCI ESG Manager
Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

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	7,81	AA	94,9%
MSCI World Index	6,99	A	90,7%

Fondo	Rating MSCI compañías							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	NR
Fondo	25%	44%	18%	8%	2%			3%
MSCI World Index	17%	29%	27%	18%	4%	2%	0%	3%

Distribución Rating MSCI de la cartera vs. Índice MSCI World



Diciembre 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

Principales KPI's ASG

MEDIOAMBIENTAL	**Huella de Carbono**	**TnCO2eq/M€**		**Consumo de agua**	**m3/M$**
	Fondo	53		Fondo	560
	MSCI World Index	133		MSCI World Index	2864
	Cobertura de datos	97%		*Cobertura de datos*	17%
SOCIAL	**Rotación de empleados**	**%**		**Patrimonio que impacta en uno o más ODS**	**%**
	Fondo	14%		Fondo	32%
	MSCI World Index	15%		MSCI World Index	64%
	Cobertura de datos	60%		*Cobertura de datos*	97%
GOBERNANZA	**Independencia del Consejo de Adminisración**	**%**		**Mujeres en el Consejo de Adminisración**	**%**
	Fondo	81%		Fondo	44%
	MSCI World Index	80%		MSCI World Index	35%
	Cobertura de datos	97%		*Cobertura de datos*	97%

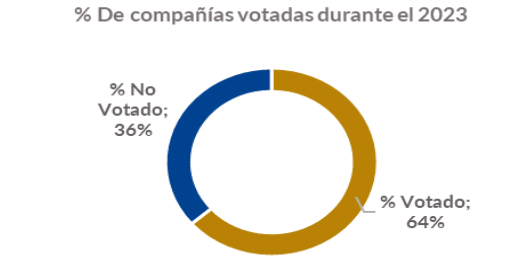
Datos: ISS, MSCI ESG Manager y Bloomberg
Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

Diciembre 2023

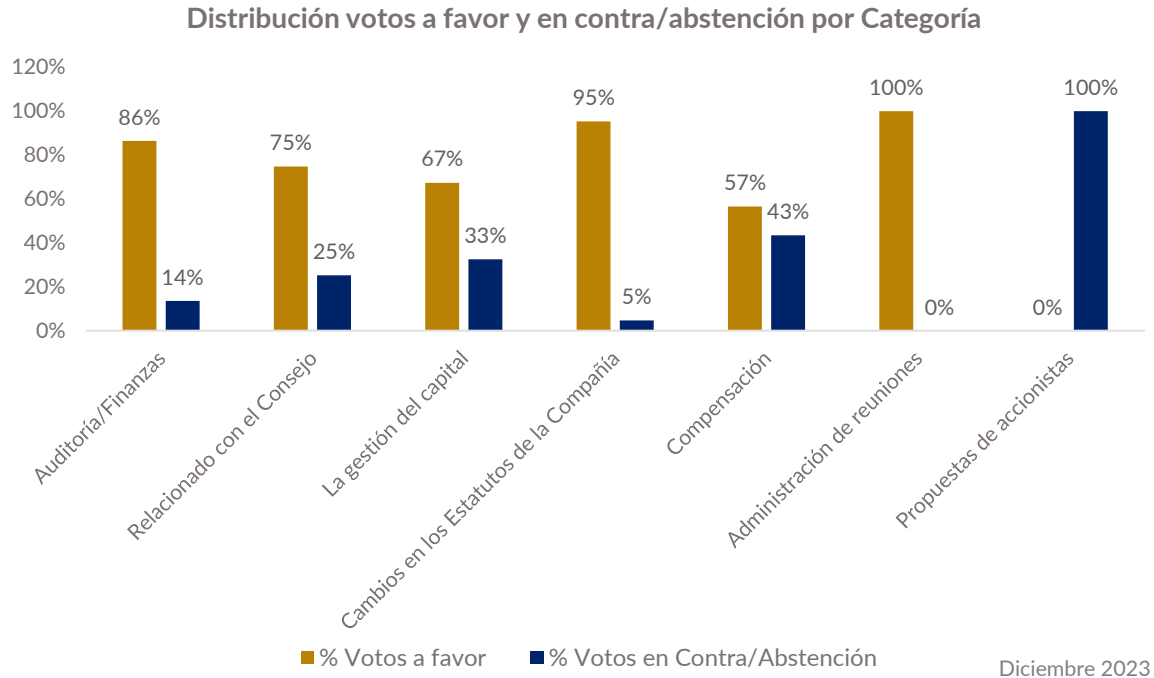
FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

Proxy Voting – Estadísticas de voto en las Juntas de Accionistas

En **Caja Ingenieros Gestión** comunicamos, 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.



Datos: Glass Lewis



Diciembre 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

MÉTRICAS Y VALORACIÓN

La cartera del CI Bolsa Euro Plus genera mejores retornos, tiene unos márgenes superiores y presenta menor apalancamiento…

	CI Bolsa Euro Plus	Bloomberg European 500	Diferencia	Diferencial agregado	
ROIC (%)	15,1%	11,8%	28,5%	37%	✓
ROA (%)	10,2%	7,0%	46,6%		
ROE (%)	30,0%	22,2%	35,1%		
Rentabilidad dividendo (%)	1,6%	3,3%	-51,5%	-51,5%	✓
Margen Bruto	51,5%	51,6%	-0,2%	15%	✓
EBIT Margin	23,3%	18,1%	29,0%		
Margen Neto	17,3%	15,0%	15,2%		
Net debt/EBITDA	0,9	1,6	-44,4%	-44,8%	✓
Total debt/Total Equity	71,0%	129,2%	-45,1%		
PER 12m	21,22	12,51	69,6%	24%	✗
FCF Yield 24e	4,1%	4,2%	2,4%		
Crecimiento 2023-25e	7,9%	4,6%	71,7%	71,7%	

…compensando sobradamente unos múltiplos de cotización superiores

Fuente: CI Gestión

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

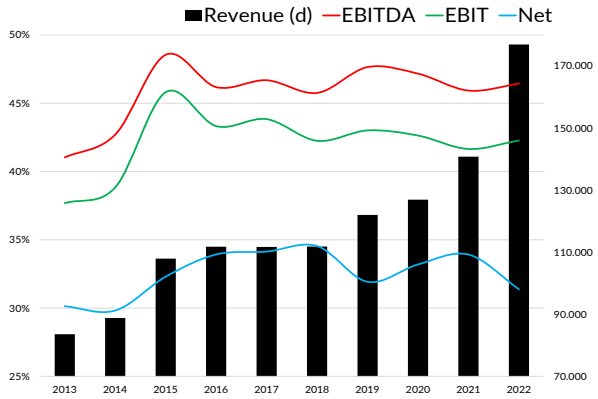
EJEMPLO DE INVERSIÓN: Novo Nordisk

Descripción Compañía

Nacida en 1923, Novo Nordisk (Dinamarca) tiene una exitosa historia de descubrimiento y desarrollo de medicamentos y dispositivos para el tratamiento de diabetes, obesidad, hemofilia y trastornos del crecimiento.

Con la cartera de productos para diabetes más amplia de la industria, incluidos los productos más avanzados dentro del área de los sistemas de administración de insulina, la compañía ostenta una cuota de mercado global de aproximadamente un tercio en el tratamiento de la diabetes. En el mercado de la insulina, cuenta con una cuota de mercado global cercano al 50%. Además, tiene una posición de liderazgo en áreas de crecimiento como el tratamiento contra la obesidad, los trastornos de la coagulación, los trastornos del crecimiento y la terapia de reemplazo hormonal.

Evolución histórica con base 100



Fuente: Elaboración propia, Compañía

Tesis Inversión

- La prevalencia de diabetes aumenta como resultado de una población con sobrepeso y un envejecimiento cada vez mayor.
- Constante innovación hacia nuevos productos que ofrecen una mayor eficacia, seguridad y conveniencia.
- Nuevas líneas de crecimiento (obesidad). Bloomberg estima que se trata de un mercado que alcanzará los $44bn en 2030 (+38% anualizado).
- Mercado oligopolístico (Novo Nordisk, Sanofi, Eli Lilly) con elevadas barreras de entrada (inversión, patentes, regulación, etc.)
- Máxima calificación ESG de acuerdo con MSCI. Por otro lado, la compañía intenta universalizar el tratamiento de la diabetes, con el objetivo de proporcionar productos para millones de personas en e incluir precios diferenciales a la baja en los países menos desarrollados.

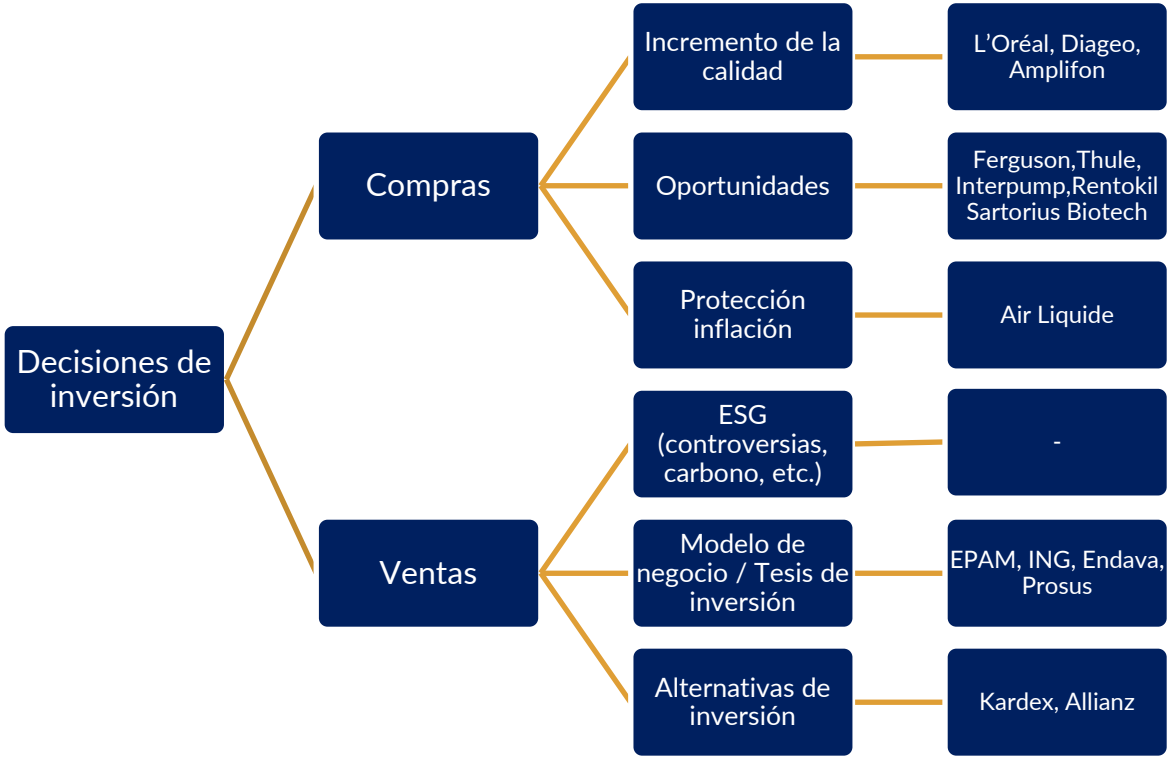
Principales KPIs

Crecimieto Ventas 5 años	9,6%
Crecimieto BPA 5 años	9,7%
ROIC	57,1%
ROE	72,0%
Deuda neta / EBITDA	0,0x
Rentabilidad por flujo de caja a 2023	2,9%
Puntuación ESG	AAA
Huella de Carbono	3,7 Tn CO2/MM usd

Fuente: Bloomberg, MSCI

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

DECISIONES DE GESTIÓN 2023



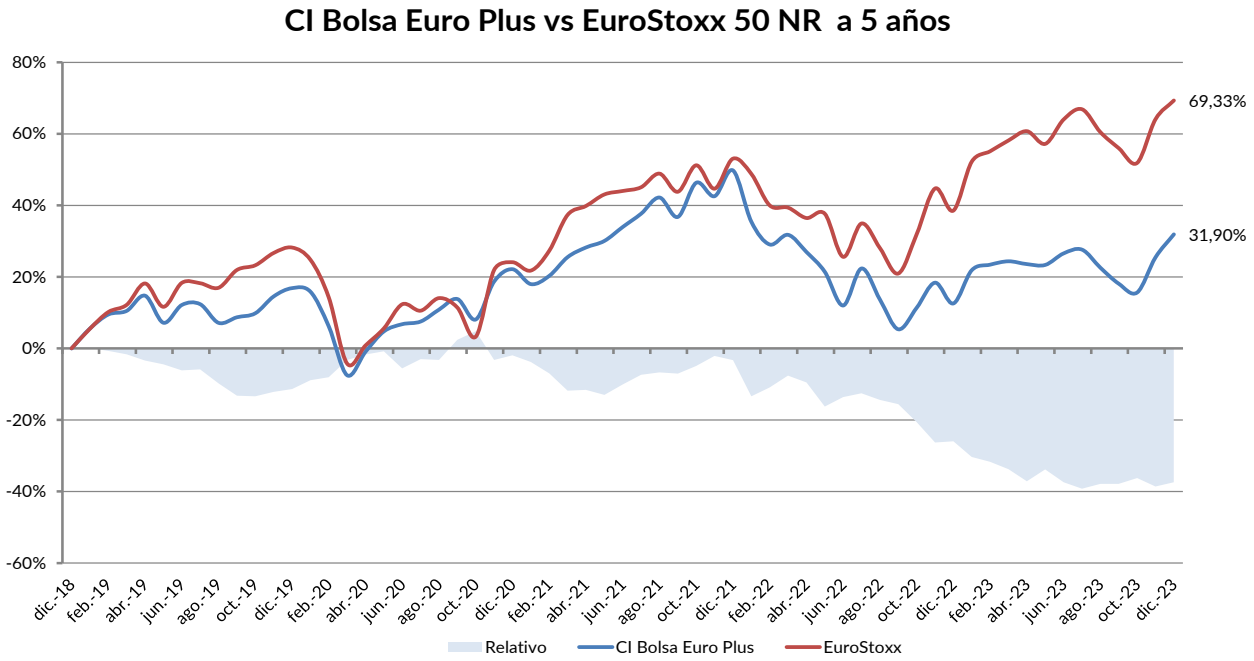
FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

CONTRIBUIDORES & DETRACTORES 2023

ASML	ASML (contribución: 2,4%). ASML se ha visto beneficiada por la mejora en el sentimiento inversor en relación al sector de Semiconductores tras la irrupción de la IA.
novo nordisk	Novo Nordisk (contribución: 2,0%). La compañía danesa se ha visto beneficiada por el éxito de sus fármacos contra la diabetes y en especial, contra la obesidad.
ICON	Icon PLC (contribución: 2,0%). Icon ha visto como los múltiplos de valoración a los que cotizaba se han recuperado si bien continúa en niveles inferiores al del promedio de los últimos 10 años. Las perspectivas mejoraron para el 2024 en relación al 2023.
FINECO	FinecoBank (contribución: -0,3%). FinecoBank se vio arrastrada por la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos y de Credit Suisse en Europa así como de un débil entorno en términos de trading y evolución de los activos bajo gestión gestionados.
Nestlé	Nestle (contribución: -0,3%). El modelo de negocio defensivo de Nestle no benefició su cotización en un entorno de risk-on. Además, la falta de capacidad del sector para seguir incrementando precios así como el posible impacto de GLP-1 impactó negativamente.
DIAGEO	Diageo (contribución: -0,5%). Diageo cayó con fuerza durante el mes de noviembre tras publicar unos resultados impactados de manera negativa por el mal comportamiento de Norte América y América del Sur. Además, el temor sobre el impacto de GLP-1 pesó de manera negativa en el sentimiento inversor.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

RENTABILIDAD CONTRA BENCHMARK A 5 AÑOS



Fuente: Bloomberg. El índice incluye dividendos. Datos a 31.12.2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA EURO PLUS, FI

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

Rentabilidades históricas no anualizadas													
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2023	8,25%	1,27%	0,77%	(0,63%)	(0,18%)	2,61%	0,83%	3,96%	(3,65%)	(2,09%)	8,50%	5,13%	17,15%
2022	(9,57%)	(4,71%)	2,10%	(3,64%)	(4,37%)	(7,76%)	9,25%	(7,10%)	(7,32%)	5,70%	6,31%	(4,90%)	(24,82%)
2021	(3,42%)	1,95%	4,35%	2,15%	1,42%	3,00%	2,77%	3,29%	(3,82%)	6,99%	(2,57%)	5,06%	22,60%
2020	(0,84%)	(8,37%)	(12,87%)	7,12%	5,73%	1,92%	0,70%	3,09%	2,67%	(5,03%)	9,82%	2,90%	4,53%
2019	5,58%	3,71%	0,93%	3,84%	(6,60%)	4,64%	0,19%	(4,64%)	1,46%	1,03%	4,29%	2,02%	16,87%
2018	2,35%	(3,51%)	(1,66%)	3,71%	0,28%	(0,44%)	2,38%	(2,95%)	(0,65%)	(7,30%)	(0,36%)	(5,88%)	(13,73%)
2017	(1,09%)	3,11%	4,00%	3,40%	2,20%	(1,89%)	0,21%	(1,70%)	4,13%	1,86%	(3,72%)	1,06%	11,80%
2016	(7,34%)	(0,92%)	2,30%	0,72%	3,38%	(6,93%)	5,44%	1,69%	(0,45%)	(0,84%)	0,06%	5,47%	1,66%
2015	7,62%	5,83%	3,23%	(1,40%)	0,78%	(3,50%)	3,74%	(7,09%)	(3,55%)	8,25%	3,16%	(5,15%)	11,02%
2014	(3,81%)	5,38%	(0,56%)	1,30%	2,55%	(0,17%)	(4,09%)	2,18%	0,38%	(2,46%)	5,03%	(1,32%)	3,94%
2013	2,68%	(1,68%)	(0,43%)	3,17%	3,15%	(5,91%)	6,04%	(1,58%)	5,76%	5,54%	0,60%	0,67%	18,75%
2012	4,15%	3,75%	(1,32%)	(5,63%)	(6,69%)	8,03%	2,70%	4,44%	1,09%	1,65%	3,68%	2,07%	18,32%
2011	4,83%	1,91%	(2,82%)	3,72%	(2,40%)	(0,05%)	(6,12%)	(16,83%)	(6,18%)	8,25%	(1,56%)	(0,45%)	(18,37%)
2010	(6,97%)	(1,61%)	7,37%	(3,98%)	(5,90%)	(2,07%)	6,33%	(4,14%)	4,93%	3,60%	(4,17%)	4,93%	(3,12%)

Fuente: Bloomberg. Datos no anualizados a 31.12.2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA EURO PLUS, FI

INFORME DE RIESGO

Perfil de riesgo: Arriesgado

Este perfil se define como aquel en el que el inversor busca retornos significativos de sus inversiones, en un horizonte temporal de medio-largo plazo, al no tener necesidades de liquidez, aceptando para ello, un mayor grado de volatilidad en sus inversiones, pudiendo generarse pérdidas significativas.

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 BOLSA EURO PLUS, 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 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.

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

TOBACCO FREE PORTFOLIOS

FONDOS DE INVERSIÓN - CI BOLSA EURO PLUS, 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 Ingenieros
BANCA COOPERATIVA
Humanizamos tus finanzas

CajaIngenieros
GESTIÓN

www.cajaingenieros.es

© 2023. Caja Ingenieros Gestión | Todos los derechos reservados