



FONDOS DE  
INVERSIÓN



Caixa d'Enginyers  
Gestió

Grupo  **Caja de Ingenieros**

---

# CI IBERIAN EQUITY, FI

FONDOS DE INVERSIÓN

Junio 2023

Área de Inversiones

Caja Ingenieros Gestión SGIC



---

Grupo  ***Caja de Ingenieros***

---

# PRESENTACIÓN

---

# FONDO DE INVERSIÓN – CI IBERIAN EQUITY, FI

## DATOS BÁSICOS

Fondo de Renta Variable Ibérica

Benchmark: Ibex35 NR

Exposición máxima en compañías de Latam: 15%

Exposición a divisa no euro inferior al 30%

Volatilidad 1Y: 11,94% vs 16,14% benchmark

Estrellas Morningstar Overall: 

Rating Sostenibilidad Morningstar: 

Según la normativa SFDR:



El fondo promueve características Sociales y/o mediambientales.

Patrimonio: 24,1 Mills €

Fecha lanzamiento: 06/2005

ISIN: ES0122708037

Comisión de Gestión Clase A: 0,90%, comisión Depositario 0,20%

Comisión de Gestión Clase I: 0,50%, comisión Depositario 0,10%

Fuente: CI Gestión. Datos a 30 de junio de 2023

# PROCESO DE INVERSIÓN

## Foco en la preservación de capital:

“La selección de compañías sigue una **aproximación ascendente** a partir de la generación de ideas y el **análisis fundamental** de las compañías teniendo en cuenta las siguientes características: “

Negocios de calidad con elevados retornos sobre la inversión

Tengan oportunidades de reinvertir el capital generado en oportunidades futuras

Ventajas competitivas que permitan conservar su posición en la industria durante un período largo

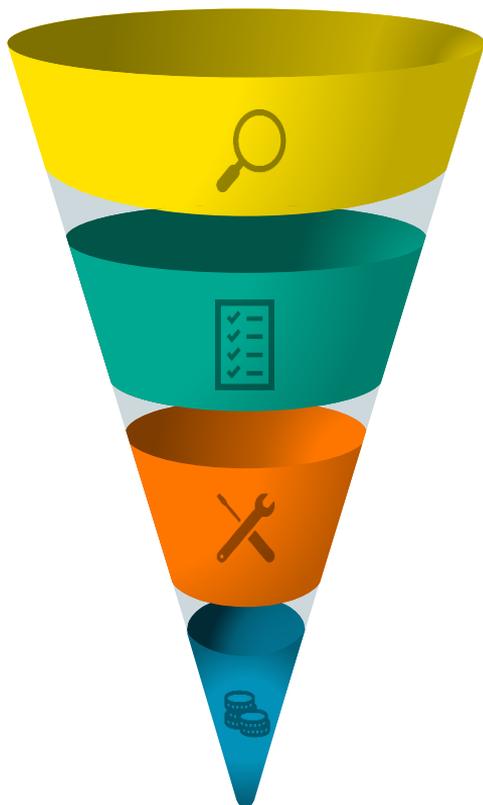
Mantengan una estructura financiera adecuada para el desarrollo de sus operaciones

Estén gestionadas por equipos honestos, en los que exista el mayor grado de alineación de intereses posibles y hayan demostrado una buena capacidad de asignar capital

Coticen con descuentos atractivos sobre su valor fundamental

Incorporen las mejores prácticas ASG en su estrategia corporativa

# CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA



## 1. UNIVERSO DE PARTIDA APROX. 80-100 COMPAÑÍAS

## 2. ANÁLISIS ASG

- 2.1 Exclusión Industrias Controvertidas
- 2.2 Integración variables ASG en los modelos de negocio
- 2.3 Modelo de scoring corporativo propio

## 3. ANÁLISIS CUALITATIVO Y EVALUACIÓN MÉTRICAS FINANCIERAS APROX 40-50 COMPAÑÍAS

## 4. VALORACIÓN Y CONSTRUCCIÓN CARTERA

- 4.1 Cartera Convicción 25-30 compañías
- 4.2 Top 10 Aprox 60%
- 4.3 Posición promedio 3%
- 4.4 Horizonte Temporal Largo Plazo - Baja Rotación Cartera (nombres)

## 5. GESTIÓN DEL RIESGO

- 5.1 Seguimiento y monitoreo de factores como liquidez, VaR, etc.
- 5.2 Monitoreo ASG: controversias, cambios estrategias y posicionamiento absoluto y relativo

# CRECIMIENTO A TRAVÉS DE TENDENCIAS SECULARES

| Tendencia              | Oportunidades   | Ejemplos en cartera   |
|------------------------|---|---|
| Energías Renovables    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Generación de energía</li> <li>• Distribución y almacenamiento</li> </ul>                      |     |
| Economía Circular      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reciclaje</li> <li>• Innovación Materiales</li> <li>• Sistemas gestión pull vs push</li> </ul> |     |
| Poder de marca         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Liderazgo</li> <li>• Diversidad de productos</li> <li>• Presencia global</li> </ul>            |    |
| Innovación tecnológica | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Automatización</li> <li>• Altas barreras de entrada</li> <li>• Big Data</li> </ul>             |     |

Fuente: CI Gestión.

# FILOSOFÍA ASG

CI Iberian Equity promueve la **Inversión Socialmente Responsable (ISR)** integrando los criterios **Ambientales, Sociales y de buen Gobierno corporativo (ASG)** en el análisis financiero tradicional y favoreciendo las inversiones sostenibles a largo plazo.

La metodología de inversión se basa en una **gestión integral** de diversas **estrategias de ISR**:

## Exclusión



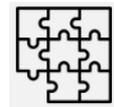
El fondo no invierte en compañías del sector tabaco y armamentístico o que guarden un vínculo destacado con los mismos. Asimismo, toda compañía con alguna controversia Muy Severa no es invertible.

## *Best-in universe*



El perímetro de inversión (global) pivota (aunque no exclusivamente) sobre las compañías con mejor calificación ASG del universo de inversión.

## Integración



La valoración integra los riesgos materiales y potencialmente cuantificables en las proyecciones, al mismo tiempo que el potencial de las inversiones es ajustado por sus respectivas calificaciones ASG.

## *Engagement*



El fondo pretende un diálogo constructivo con la mayoría de las compañías en cartera, bien sea con el contacto directo o a través del ejercicio del voto en JGAs. Participa puntualmente en iniciativas grupales de implicación.

## Impacto



Incremento en la importancia de las posiciones en cartera con un impacto social y medioambiental material

# POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

| Top 10 (%)                     |              |       |       |
|--------------------------------|--------------|-------|-------|
|                                | Fondo        | Index | + / - |
| Industria de Diseño Textil SA  | 9,0%         | 11,9% | -2,9% |
| Coca-Cola Europacific Partners | 8,7%         | 0,0%  | 8,7%  |
| Iberdrola SA                   | 7,1%         | 15,6% | -8,5% |
| Amadeus IT Group SA            | 6,9%         | 5,9%  | 1,0%  |
| Bankinter SA                   | 5,4%         | 1,0%  | 4,4%  |
| Aena SME SA                    | 4,0%         | 3,8%  | 0,3%  |
| Viscofan SA                    | 4,0%         | 0,0%  | 4,0%  |
| BBVA                           | 4,0%         | 8,2%  | -4,2% |
| Cellnex Telecom SA             | 3,8%         | 5,5%  | -1,8% |
| EDP Renovaveis SA              | 3,5%         | 0,0%  | 3,5%  |
| <b>Top10 Holdings %</b>        | <b>56,4%</b> |       |       |

| Sector (%)             |       |       |        |
|------------------------|-------|-------|--------|
|                        | Fondo | Index | + / -  |
| Consumer Discretionary | 15,9% | 18,0% | -2,1%  |
| Consumer Staples       | 17,7% | 0,0%  | 17,7%  |
| Energy                 | 0,0%  | 3,6%  | -3,6%  |
| Financials             | 22,9% | 27,3% | -4,4%  |
| Health Care            | 5,7%  | 1,1%  | 4,6%   |
| Industrials            | 6,5%  | 13,0% | -6,5%  |
| Information Technology | 0,0%  | 0,4%  | -0,4%  |
| Materials              | 4,6%  | 1,4%  | 3,1%   |
| Real Estate            | 1,6%  | 1,3%  | 0,4%   |
| Communication Services | 6,3%  | 10,4% | -4,0%  |
| Utilities              | 12,0% | 23,5% | -11,5% |
| Cash                   | 6,7%  | 0,0%  | 6,7%   |

| País (%)  |       |       |        |
|-----------|-------|-------|--------|
|           | Fondo | Index | + / -  |
| SPAIN     | 69,2% | 97,3% | -28,1% |
| PORTUGAL  | 9,4%  | 0,0%  | 9,4%   |
| BRAZIL    | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%   |
| BRITAIN   | 8,7%  | 1,8%  | 7,0%   |
| MEXICO    | 6,0%  | 0,0%  | 6,0%   |
| ARGENTINA | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%   |
| CASH      | 6,7%  | 0,0%  | 6,7%   |

| Capitalización Bursátil (EUR %) |       |       |        |
|---------------------------------|-------|-------|--------|
|                                 | Fondo | Index | + / -  |
| 50bln+                          | 21,1% | 38,2% | -17,2% |
| 25 - 49,99 bln                  | 26,1% | 25,9% | 0,2%   |
| 10 - 24,99 bln                  | 18,3% | 19,6% | -1,3%  |
| 5 - 9,99 bln                    | 1,4%  | 9,5%  | -8,0%  |
| 2 - 4,99 bln                    | 18,6% | 6,3%  | 12,3%  |
| 1 - 1,99 bln                    | 3,7%  | 0,5%  | 3,2%   |
| 250 - 499 m                     | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%   |

| Index / Non - Index Split |       |         |
|---------------------------|-------|---------|
|                           | Fondo | Índice  |
| Ibex 35                   | 46,7% | 100,00% |
| Non Index                 | 53,3% | 0,00%   |

| Market Cap Calculations (EUR) - Mills |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|
|                                       | Fondo  | Index  |
| Promedio Ponderado                    | 29.257 | 42.246 |
| Mediana                               | 20.681 | 8.679  |
| Promedio                              | 22.699 | 17.207 |

Fuente: CIG Datos a cierre de junio 2023

# CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS DE LA CARTERA

|                             | CI IBERIAN EQUITY | IBEX 35 | CI IBERIAN / IBEX -1 |      | <i>En relación al mercado, el fondo obtiene:</i>                 |
|-----------------------------|-------------------|---------|----------------------|------|--|
| ROIC (%)                    | 8,36%             | 6,75%   | 24%                  | 25%  | <i>Empresas más rentables...</i>                                 |
| ROA (%)                     | 5,45%             | 3,90%   | 40%                  |      |  |
| ROE (%)                     | 14,68%            | 13,30%  | 10%                  |      |  |
| Margen Bruto                | 41,14%            | 47,80%  | -14%                 | 1%   | <i>...con mayores márgenes operativos...</i>                     |
| Margen operativo            | 20,73%            | 19,64%  | 6%                   |      |  |
| Margen neto                 | 14,10%            | 12,80%  | 10%                  |      |  |
| Deuda Neta/EBITDA           | 2,415             | 3,48    | -31%                 | -23% | <i>... y menos apalancadas</i>                                   |
| Deuda Total/Activos Totales | 27,65%            | 32,77%  | -16%                 |      |  |
| P/E Actual                  | 14,45             | 11,53   | 25%                  | 23%  | <i>Valoraciones ligeramente superiores...</i>                    |
| P/E 2023                    | 12,99             | 10,56   | 23%                  |      |  |
| P/E 2024                    | 12,48             | 10,31   | 21%                  |      |  |
| Crecimiento EPS 2023        | 11,24%            | 9,19%   | 22%                  | 44%  | <i>... compensadas por un 50% más crecimiento que el mercado</i> |
| Crecimiento EPS 2024        | 3,96%             | 2,38%   | 66%                  |      |  |

Fuente: Bloomberg. Datos a cierre junio 2023

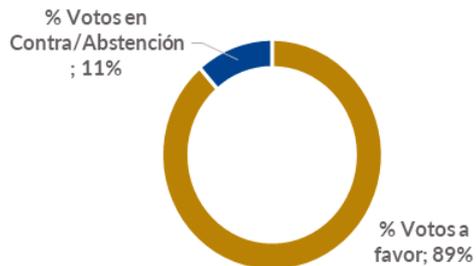
# Proxy Voting – Estadísticas de voto en las Juntas de Accionistas

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.

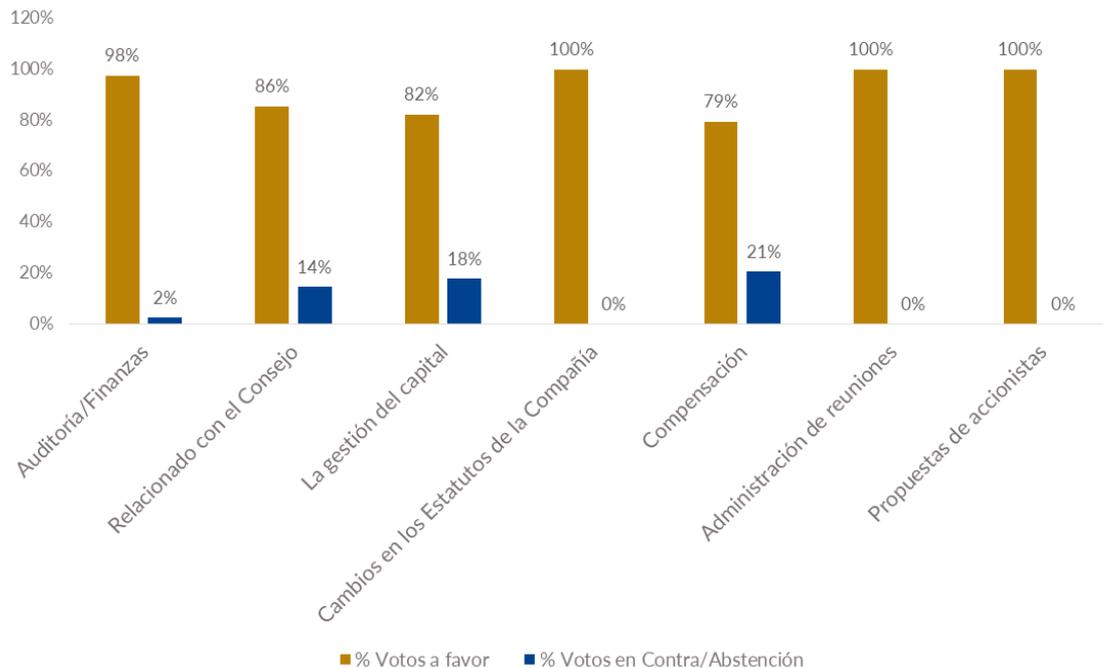
% De compañías votadas durante el 2023



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



Distribución votos a favor y en contra/abstención por Categoría

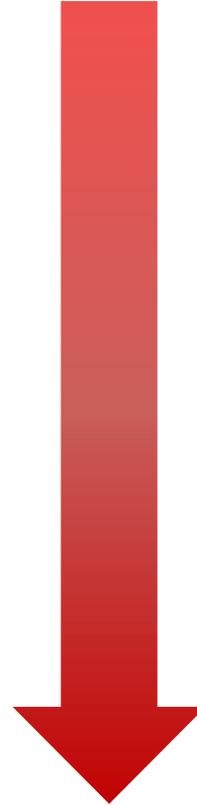


Datos a 30/06/23

# DECISIONES DE GESTIÓN 1S 2023



**GRIFOLS**



# EJEMPLO DE INVERSIÓN: VIDRALA

## Descripción Compañía

Compañía industrial española con 9 plantas productivas y 19 hornos y tercer productor de envases de vidrio más grande en toda Europa con una cuota de mercado del 15% y segundo mayor en España con una cuota del 33%.

Familia Declaux fundó el grupo a mitad del siglo pasado y posee el 30% de las acciones de la compañía. Cultura enfocada al largo plazo.

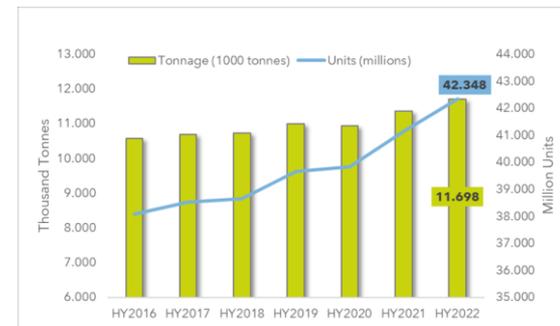
Posee la mayor factoría de producción en Europa localizada en Manchester con un planta state-of-the-art que le permite ofrecer servicios de mayor valor añadido como el llenado.

4 principales áreas de negocio geográfico: Iberia 39%; UK&Irlanda 36%; Italia 7%; Resto EU 18%.

## Tesis Inversión

- Industria con **fuertes barreras de entrada**. La fabricación de envases de vidrio es muy intensiva en capital y la fabricación de nuevas plantas es muy difícil por regulación, disponibilidad y alta complejidad técnica.
- Economics industria. El vidrio viaja muy mal y los costes de transporte son muy elevados, por lo que la localización es absolutamente clave en el sector.
- Las tasas de retención de clientes son muy elevadas y por encima del 80%.
- Proveedor de bajo coste. Vidrala es el operador más eficiente y fiable, por lo que le permite operar con márgenes muy por encima de la competencia.
- El mayor uso de vidrio por sustitución PET y penetración emergentes permitirá seguir generando crecimientos por encima del PIB.

## Ciclo (infinito) de vida del vidrio/ Demanda Vidrio



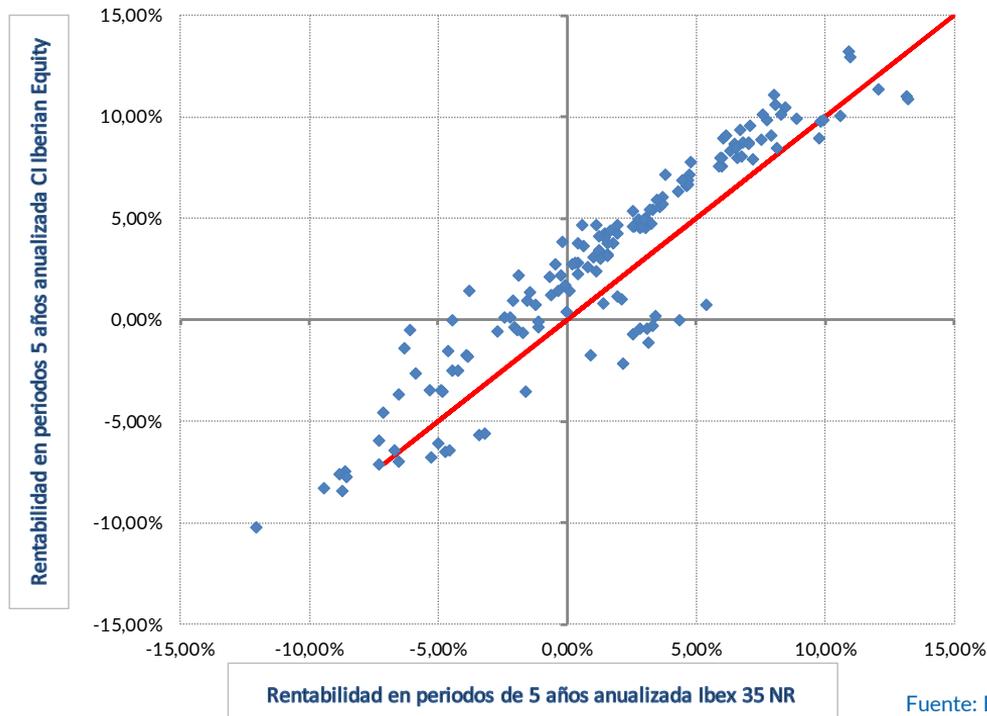
## Principales KPIs

|  |        |
|--|--------|
| Crecimiento Ventas 5 años                | 10,34% |
| Crecimiento BPA 5 años                   | 11,92% |
| ROIC                                     | 18,1%  |
| ROE 5a                                   | 19,38% |
| Deuda Neta / EBITDA                      | 0,89x  |
| Rentabilidad por Flujo de Caja 2024 Est  | 5,89%  |
| Pack to Melt Ratio (eficiencia residuos) | > 85%  |
| Reducción energía / Consumo CO2          | -8%    |

# CONSISTENCIA EN LA ESTRATEGIA

Periodos móviles de rentabilidad a 5 años del fondo CI Iberian Equity vs índice IBEX-35 NR. **Puntos a la izquierda de la línea explican mejor comportamiento de la estrategia en ventanas de 5 años** frente a su índice de referencia y viceversa.

**Consistencia & largo plazo.** Desde el 2012, la mayoría de las observaciones abogan por el mejor comportamiento del CI Iberian Equity frente al IBEX-35-NR.



Fuente: Bloomberg Datos a 5 años con cierre 28 de Abril de 2023

# 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.

# GESTORA Y CERTIFICACIONES DEL FONDO

## 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 SGIC 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.



# 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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](http://www.cajaingenieros.es)

---