

Grup  **Caixa d'Enginyers**

CAIXA ENGINYERS IBERIAN EQUITY

FONS D'INVERSIÓ

Juny 2023

Àrea de Inversions

Caixa Enginyers Gestió SGIC

PRESENTACIÓ

FONS D'INVERSIÓ – CE IBERIAN EQUITY, FI

DADES BÀSIQUES

Fons de Renda Variable Ibèrica

Benchmark: Ibex35 NR

Exposició màxima en companyies de Latam: 15%

Exposició a divisa no euro inferior al 30%

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

Estrelles Morningstar Overall: 

Rating Sostenibilitat Morningstar: 

Segons la normativa SFDR:



El fons promou característiques Socials i/o mediambientals.

Patrimoni: 24,1 Mills €

Data llançament: 06/2005

ISIN: ES0122708037

Comissió de Gestió Classe A: 0,90%, comissió Dipositari 0,20%

Comissió de Gestió Classe I: 0,50%, comissió Dipositari 0,10%

PROCÉS D'INVERSIÓ

Focus en la preservació del capital:

“La selecció de companyies segueix una **aproximació ascendent** a partir de la generació d'idees i **l'anàlisi fonamental** de les companyies tenint en compte les següents característiques: “

Negocis de qualitat amb elevats retorns sobre la inversió

Tinguin oportunitats de reinvertir el capital generat en oportunitats futures

Avantatges competitius que permetin conservar la seva posició en la indústria durant un període llarg

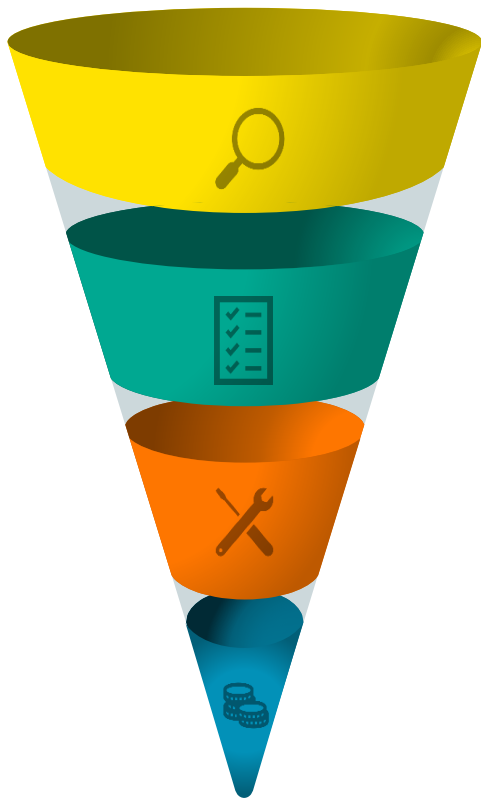
Mantinguin una estructura financera adequada per al desenvolupament de les seves operacions

Siguin gestionades per equips honestos, en els quals existeixi el major grau d'alineació d'interessos possibles i hagin demostrat una bona capacitat d'assignar capital

Cotitzin amb descomptes atractius sobre el seu valor fonamental

Incorporin les millors pràctiques ASG a la seva estratègia corporativa

CONSTRUCCIÓ DE LA CARTERA



1. UNIVERS DE PARTIDA APROX. 80-100 COMPANYIES

2. ANÀLISIS ASG

- 2.1 Exclusió Indústries Controvertides
- 2.2 Integració variables ASG en els models de negoci
- 2.3 Model de scoring corporatiu propi

3. ANÀLISI QUALITATIVA I AVALUACIÓ MÈTRIQES FINANCERES APROX 40-50 COMPANYIES

4. VALORACIÓ I CONSTRUCCIÓ CARTERA

- 4.1 Cartera Convicció 25-30 companyies
- 4.2 Top 10 Aprox 60%
- 4.3 Posició faig una mitjana de 3%
- 4.4 Horitzó Temporal Llarg Termini - Baixa Rotació Cartera (noms)

5. GESTIÓ DEL RISC

- 5.1 Seguiment i monitoratge de factors com a liquiditat, VaR, etc.
- 5.2 Monitoratge ASG: controvèrsies, canvis estratègies i posicionament absolut i relatiu

CRECIMIENTO A TRAVÉS DE TENDENCIAS SECULARES

Tendencia	Oportunidades	Ejemplos en cartera
Energies Renovables	• Generació d'energía • Distribució i emmagatzematge	 renewables 
Economia Circular	• Reciclatge • Innovació Materials • Sistemes gestió pull vs push	 
Poder de marca	• Lideratge • Diversitat de productes • Presència global	 EUROPACIFIC PARTNERS INDITEX
Innovació tecnològica	• Automatització • Altes barreres d'entrada • Big Data	 BBVA

Font: CE Gestió.

FILOSOFIA ASG

CE Iberian Equity 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 a llarg termini.

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

Exclusió



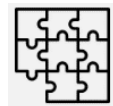
El fons no inverteix en companyies del sector tabac i armamentístic o que mantinguin un vincle destacat amb aquests. Així mateix, tota companyia amb alguna controvèrsia Molt Severa no és invertible.

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.

Impacte



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

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Industria de Diseno 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%
Top10 Holdings %	56,4%		

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

Font: CEG Dades a tancament de juny de 2023

CARACTERÍSTIQUES FINANCERES DE LA CARTERA

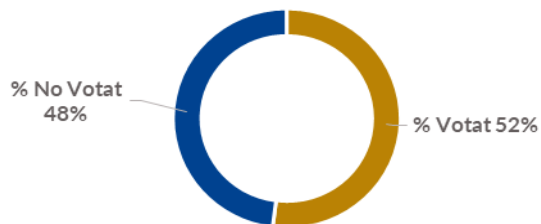
	CI IBERIAN EQUITY	IBEX 35	CI IBERIAN / IBEX -1		En relació al mercat, el fons obté:
ROIC (%)	8,36%	6,75%	24%	25%	Empreses més rentables...
ROA (%)	5,45%	3,90%	40%		
ROE (%)	14,68%	13,30%	10%		
Margen Bruto	41,14%	47,80%	-14%	1%	...con mayores márgenes operativos...
Margen operativo	20,73%	19,64%	6%	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

Font: Bloomberg. Dades a tancament de juny 2023

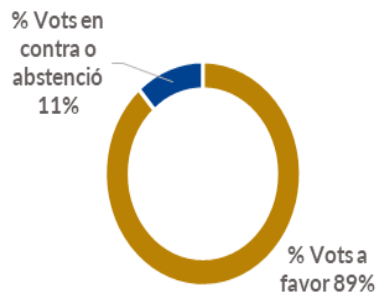
Proxy Voting – Estadístiques de vot a les Juntes d'Accionistes

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.

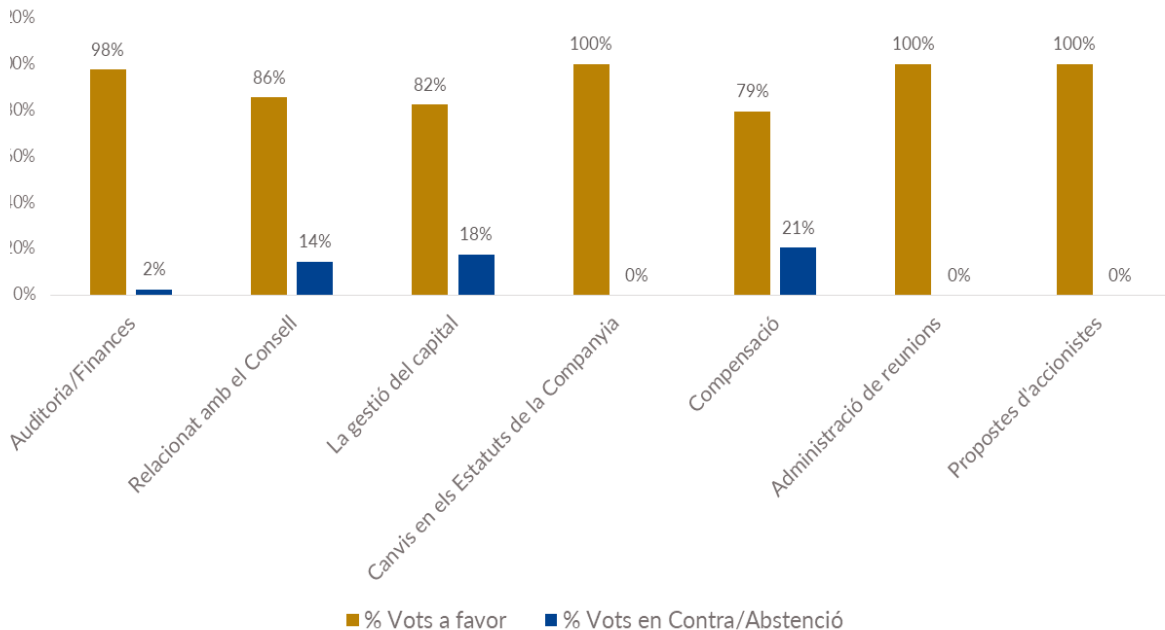
% De companyies votades durant el 2023



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

DECISIONS DE GESTIÓ 1S 2023



GRIFOLS



cellnex



EXEMPLE D'INVERSIÓ – VIDRALA

Descripció Companyia

Companyia industrial espanyola amb 9 plantes productives i 19 forns i tercer productor d'envasos de vidre més gran en tota Europa amb una quota de mercat del 15% i segon major a Espanya amb una quota del 33%.

Família Declaux va fundar el grup a meitat del segle passat i posseeix el 30% de les accions de la companyia. Cultura enfocada al llarg termini.

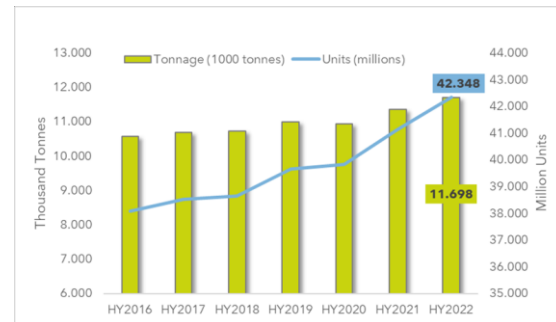
Posseeix la major factoria de producció a Europa localitzada a Manchester amb un planta state-of-the-art que li permet oferir serveis de major valor afegit com l'ompliment.

4 principals àrees de negoci geogràfic: Ibèria 39%; UK&Irlanda 36%; Itàlia 7%; Resta EU 18%.

Tesi Inversió

- Indústria amb fortes **barreres d'entrada**. La fabricació d'envasos de vidre és molt intensiva en capital i la fabricació de noves plantes és molt difícil per regulació, disponibilitat i alta complexitat tècnica.
- Economics indústria. El vidre viatja molt mal i els costos de transport són molt elevats, per la qual cosa la localització és absolutament clau en el sector.
- Les taxes de retenció de clients són molt elevades i per sobre del 80%.
- Proveïdor de baix cost. Vidrala és l'operador més eficient i fiable, per la qual cosa li permet operar amb marges molt per sobre de la competència.
- El major ús de vidre per substitució PET i penetració emergents permetrà continuar generant creixements per sobre del PIB.

Cicle (infinit) de vida del vidre/ Demanda Vidre



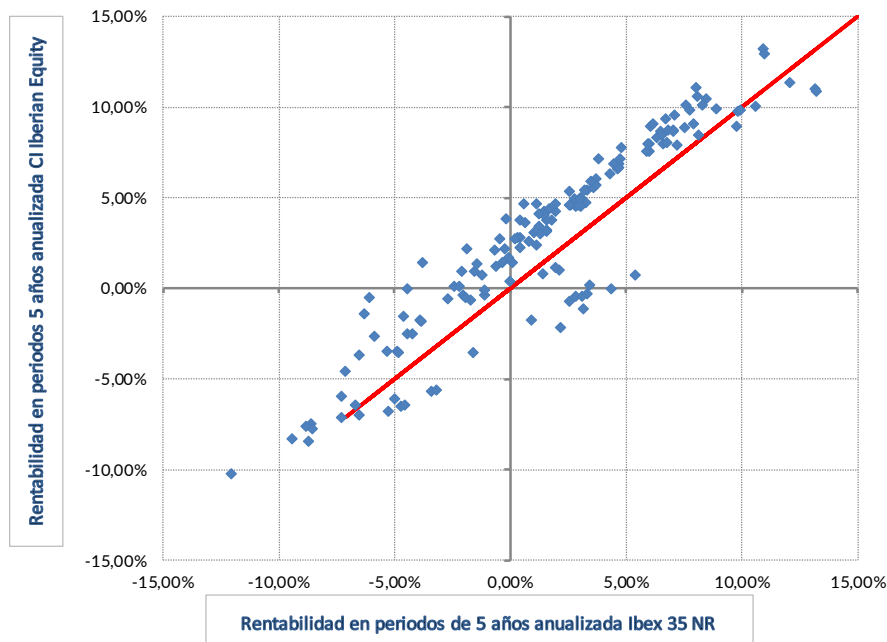
Principals KPIs

Creixement Vendes 5 anys	10,34%
Creixement BPA 5 anys	11,92%
ROIC	18,1%
ROE 5a	19,38%
Deute Net / EBITDA	0,89x
Rendibilitat per Flux de caixa 2024	5,89%
Pack to Melt Ràtio (eficiència residus)	> 85%
Reducció energia / Consum CO2	-8%

CONSISTÈNCIA A L'ESTRATÈGIA

Períodes mòbils de rendibilitat a 5 anys del fons CE Iberian Equity vs índex IBEX-35 NR. **Punts a l'esquerra de la línia expliquen millor comportament de l'estratègia en finestres de 5 anys** enfront del seu índex de referència i viceversa.

Consistència & llarg termini. Des del 2012, la majoria de les observacions advoquen pel millor comportament del CE Iberian Equity enfront de l'IBEX-35-NR.



Font: Bloomberg Dades a 5 anys amb tancament 28 d'Abril de 2023

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 romangui inalterable i pot variar al llarg del temps.

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 partícps 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..



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 avis. 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 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 GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.



www.caixaenginyers.com
