CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY A, FI

Informe Abril 2024

Morningstar Sustainability

Objetivo de Inversión

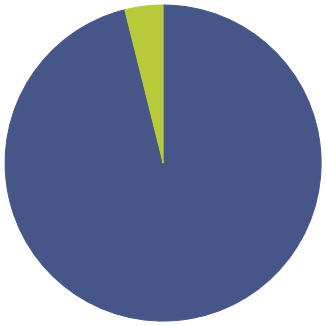
Fondo de Renta Variable que toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Net Return. El fondo podrá alcanzar una exposición de hasta un 15% en valores de entidades radicadas en Latinoamérica. La filosofía de inversión se fundamenta en buscar crecimiento a un precio razonable (GARP) e integrando criterios ASG. Las compañías seleccionadas en el fondo poseen ventajas competitivas sostenibles, con altos niveles de rentabilidad en el largo plazo y cuyo precio de compra ofrezca un margen de seguridad atractivo. El proceso de inversión es ascendente (desde lo particular a lo general) con una baja rotación en cartera y en línea con nuestra filosofía de comprar y mantener (buy & hold). El horizonte temporal recomendado es superior a 5 años.

Información General

Sociedad gestora	Caja Ingenieros Gestión SGIIC
Nombre del gestor	Didac Pérez Alonso
Patrimonio fondo	14.580.077 €
ISIN	ES0122708037
Fecha de constitución	02/08/2002
Valor Liquidativo (diario)	11,54 €
Divisa	Euro
Comisión de gestión	1,35%
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Rating Morningstar Overall	★★★
UCITS	Yes

Distribución de activos

Portfolio Date: 30/04/2024



	%
Renta Variable	96,1
Renta Fija (Repo)	0,0
Liquidez	3,9
Otros	0,0
Total	**100,0**

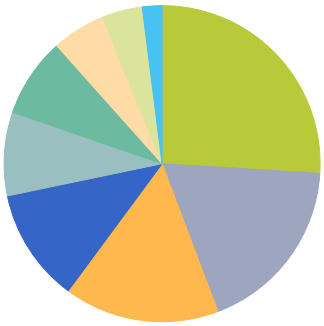
10 mayores posiciones

Portfolio Date: 30/04/2024

	% sobre Patrimonio	País
Coca-Cola Europacific Partners PLC	9,54	GBR
Industria De Diseno Textil SA Share From Split	9,08	ESP
Iberdrola SA	8,94	ESP
Amadeus IT Group SA	7,81	ESP
Bankinter SA	4,98	ESP
CaixaBank SA	4,72	ESP
Banco Santander SA	4,52	ESP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,49	ESP
Jeronimo Martins SGPS SA	4,24	PRT
Vidrala SA	4,19	ESP

Distribución por sectores

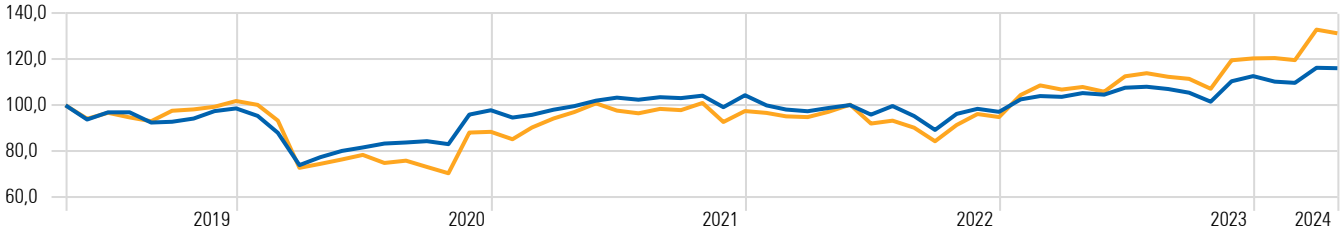
Portfolio Date: 30/04/2024



	%
Financial Services	26,0
Consumer Cyclical	18,3
Consumer Defensive	15,9
Utilities	11,6
Industrials	8,5
Technology	8,1
Healthcare	5,5
Real Estate	4,1
Communication Services	2,0
Total	**100,0**

Rentabilidad Acumulada

Time Period: 01/05/2019 to 30/04/2024



Caja Ingenieros Iberian Equity A FI — BME IBEX 35 NR EUR

Source: Morningstar Direct

Información Técnica

Time Period: 01/05/2019 to 30/04/2024

	Rentab	Volat	Rent sobre Bench	Ratio de Información	Sharpe Ratio	Tracking Error
Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	3,05	15,32	-2,57	-0,27	0,20	9,61
BME IBEX 35 NR EUR	5,63	21,20	0,00	—	0,10	0,00

Rentabilidades mensuales (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2024	-2,14	-0,48	6,00	-0,15									3,06
2023	5,61	1,41	-0,33	1,59	-0,66	2,90	0,40	-0,92	-1,50	-3,73	8,79	2,05	16,09
2022	-4,26	-1,81	-0,76	1,46	1,31	-4,20	3,93	-4,41	-6,36	7,85	2,31	-1,34	-6,96
2021	-3,27	1,26	2,35	1,61	2,39	1,29	-0,88	1,07	-0,38	1,03	-4,83	5,27	6,71
2020	-3,31	-7,76	-16,05	4,71	3,53	1,89	2,11	0,55	0,70	-1,55	15,56	1,98	-0,81
2019	6,80	0,91	0,06	3,28	-6,20	3,34	0,02	-4,62	0,37	1,52	3,44	1,21	9,87

Estilo Morningstar

Morningstar Equity Style Box™

Market Cap	%
Market Cap Giant %	28,8
Market Cap Large %	39,2
Market Cap Mid %	30,2
Market Cap Small %	1,8
Market Cap Micro %	0,0

Drawdown

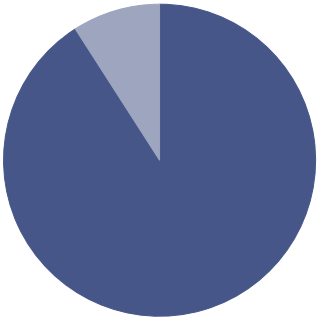
Time Period: 01/05/2019 to 30/04/2024

Calculation Benchmark: BME IBEX 35 NR EUR

	CI Iberian Equity A	BME IBEX 35
Max Drawdown (%)	-26,15	-31,00
Max Drawdown of Periods (months)	11,00	10,00
Max Drawdown Peak Date	01/05/2019	01/01/2020
Max Drawdown Valley Date	31/03/2020	31/10/2020

Distribución por divisa

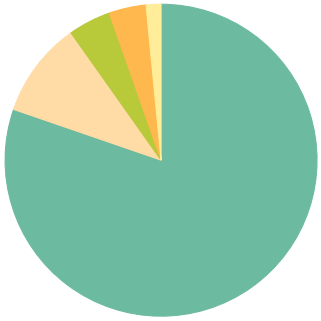
Portfolio Date: 30/04/2024



	%
Euro	90,9
Other	9,1
Total	**100,0**

Distribución por países

Portfolio Date: 30/04/2024



	%
Spain	80,3
United Kingdom	9,9
Portugal	4,4
Brazil	3,9
Mexico	1,5
Total	**100,0**

Comentario del gestor

El CI Iberian Equity finaliza abril prácticamente sin cambios -0,15%, mejorando la rentabilidad de su índice de referencia, el Ibex 35 NR, el cual finalizó con una caída del -1,20%. El fondo acumula una rentabilidad en el año del +3,06%, frente al +9,11% del propio índice de referencia.

El sentimiento en los mercados financieros estuvo dominado por las expectativas de los inversores de que los tipos de interés se mantendrán elevados durante un período prolongado, particularmente en Estados Unidos. De momento la inflación americana se encuentra todavía elevada y la economía muestra unas dinámicas de demanda interna robustas. El mercado descuenta que ya no habrá recortes en junio, y se pone en duda que, incluso, se produzcan dos en lo que queda de año. En la eurozona, por el contrario, las declaraciones de las autoridades del BCE siguen apuntando a que en junio se producirá el primer descenso de los tipos y el debate en los mercados gira sobre si en julio podría haber un segundo recorte o si será conveniente retrasarlo a septiembre.

En este entorno, los mayores contribuidores a la cartera en el mes fueron principalmente los bancos, los cuales siguieron experimentaron alzas significativas a tenor de la revisión al alza de las expectativas de los analistas tras la resiliencia de los tipos de interés que les permitirá seguir obteniendo fuertes beneficios con un control de la calidad de los préstamos. Por el contrario, los mayores detractores fueron Inditex y Ferrovial, la primeras tras tomarse un respiro ante las fuertes subidas mientras que la caída en la segunda estuvo explicada por unos datos débiles en sus principales activos, las autopistas norteamericanas y canadiense.

A nivel de gestión se dio entrada en cartera a las compañías Mercadolibre, Redeia, CIE Automotive y Fluidra, mientras que se vendió la totalidad del banco mejicano Banorte.

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.

Producto no complejo, regulado por la Directiva MiFID, relativa a los mercados de instrumentos financieros.

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, 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. 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.

Source: Morningstar Direct

Metodología de Inversión ASG en Caja Ingenieros Gestión

Nuestra política de inversión se ha inspirado en diversos marcos de referencia internacionales como, por ejemplo: Pacto Mundial de la ONU, Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20, Declaración Universal de los Derechos Humanos y los Principios para la Inversión Responsable (PRI).

Nuestro proceso de inversión en los **fondos clasificados como artículo 8 según SFDR** (promueven características medioambientales y/o sociales) supone invertir como mínimo el 50% de la cartera bajo criterios relacionados con factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Además, para los **fondos con denominación ISR**, se seleccionan compañías presentes dentro de índices sostenibles como por ejemplo DJ Sustainability World Enlarged o en compañías que suscriben en el compromiso RE100 derivado del COP21 como en el caso del CI Environment ISR.

Para la totalidad de nuestras estrategias, se aplica un proceso simplificado de análisis e integración de factores ASG, en el que el requerimiento de integración está alineado con las políticas generales definidas para toda la gama de fondos de inversión:

1. Se excluye de la inversión a aquellas compañías:
    - Fabricantes de armas, explosivos o vehículos militares
    - Fabricantes de componentes específicos para la industria militar (>10% ingresos)
    - Fabricantes de tabaco
    - Otras compañías con ingresos específicos del sector tabaco (>30% ingresos)
2. Se excluirá de la inversión la deuda soberana de países que estén clasificados con un IDH medio o bajo según la ONU.

Nuestro análisis ASG se basa en la Integración, es decir, tenemos en cuenta los factores extrafinancieros (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) además de los financieros, y analizamos con especial énfasis la sostenibilidad del modelo de negocio de las compañías en las que se invierte. Para obtener métricas extrafinancieros (ASG), contamos con proveedores especializados que ofrecen un gran número de indicadores que analizamos de forma detallada como la huella de carbono, la intensidad en el consumo de agua, la independencia del consejo de administración, la rotación de empleados, las horas de formación por empleado o la brecha salarial por citar algunos.

La huella de carbono son las emisiones generadas directa o indirectamente por la compañía medidas en toneladas métricas por cada millón de cifra de negocio. El cálculo incluye las emisiones de alcance 1 y alcance 2.

- El alcance 1 (emisiones directas) cubre las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) directamente relacionadas con la fabricación de un producto. Si, por ejemplo, la fabricación de un producto requiere el uso de petróleo o la quema de combustible, o genera emisiones de CO2 o metano, todas esas emisiones se incluyen en el alcance 1.
- El alcance 2 (emisiones indirectas) cubre las emisiones de GEI derivadas del consumo de energía necesario para fabricar un producto (como la electricidad utilizada para alimentar las plantas donde se diseña el producto).

Para completar el análisis financiero y extrafinanciero, nos valemos de informes de analistas de prestigio que nos permiten entender como cada compañía enfoca los riesgos ASG de su negocio, teniendo en cuenta toda la cadena de valor y partes implicadas. Además de las cuestiones cualitativas, se ha desarrollado un modelo de puntuación propio ("scoring") para inversiones corporativas y públicas, que permite comparar diferentes inversiones bajo una normalización común, facilitando la integración de los factores ASG en la decisión final, que califica cada inversión entre 0 y 10 en función de sus implicaciones, oportunidades y riesgos en la sostenibilidad.

También analizamos el Impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en base a la operativa de las propias compañías valorando si están o no alineadas con los objetivos, midiendo además el impacto positivo o negativo de los productos y servicios mediante su contribución a ingresos.

Para las compañías en las que invertimos se monitorizan y analizan las diferentes controversias que se puedan generar derivadas de su naturaleza de inversión a través de proveedores con expertise en materia de sostenibilidad, que otorgan diferentes niveles de gravedad dependiendo de la severidad de dichas controversias.

Clasificación SFDR: El Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR) es un conjunto de reglas de la UE que tienen como objetivo hacer que el perfil de sostenibilidad de los fondos sea transparente, más comparable y mejor entendido por los inversores finales.

- Artículo 6: "sin objetivos de sostenibilidad". Es decir, productos de inversión que no consideran riesgos ASG o que se declaran expresamente como "no sostenibles".
- Artículo 8: que "promueven iniciativas sociales y ambientales junto con los objetivos de resultados tradicionales". Esto quiere decir que, a pesar de no contar con un objetivo sostenible específico o definido, sí buscan promover las llamadas características ASG.
- Artículo 9: "con objetivos explícitos de sostenibilidad". Son todos aquellos productos de inversión que cuentan con un claro objetivo de sostenibilidad que deberán reflejar, así como la forma en la que se está buscando conseguirlo.

La mayor parte del patrimonio gestionado está clasificado como artículo 8 según SFDR. Además, para todas las estrategias gestionadas se tienen en cuentas las principales incidencias adversas, es decir, los impactos negativos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. Tal y como se indica en la declaración de incidencias adversas en "caixaenginyers.com /Fondos de Inversión / Nuestro Compromiso ISR" se han establecido medidas para controlar y mitigar dichos impactos.

La exclusión o penalización de compañías y/o sectores que tienen ante sí retos importantes en materia de sostenibilidad, no admite que las compañías más rezagadas en materia de sostenibilidad tengan margen de mejora, ni tampoco que se les informe de los motivos que hayan desencadenado su desinversión. Por ello es necesaria la implicación del inversor, algo que en Caja Ingenieros Gestión realizamos a través del voto en las Juntas de Accionistas y de iniciativas de *engagement* tales como el diálogo con las compañías en las que invertimos.

En Caja Ingenieros Gestión participamos en diversas iniciativas y acciones individuales y colectivas en el ámbito climático 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 o Climate Action +100.

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.

Source: Morningstar Direct