

Grupo  **Caja de Ingenieros**

CAJA INGENIEROS EMERGENTES

FONDOS DE INVERSIÓN

Junio 2023

Caja Ingenieros Gestión SGIIC



Grupo  ***Caja de Ingenieros***

PRESENTACIÓN

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

DATOS BÁSICOS

- Fondo de gran capitalización con sesgo crecimiento
- Hasta 100% exposición a divisa no euro
- Benchmark: MSCI EM NR (Euros), aunque agnóstico
- Volatilidad 1S 2023: 11,56% vs 15,79% benchmark
- Estrellas Morningstar Overall: ★★☆☆
- Rating Sostenibilidad Morningstar: 
- Según la normativa SFDR:  El fondo promueve características Sociales y/o medioambientales.
- Patrimonio: 39,14 Mills €- más de 500 partícipes
- Fecha de lanzamiento: 12/08/2004
- ISIN: ES0109221038
- Gestor: Dídac Pérez
- Comisión de Gestión 1,35% y 9% s/resultados, comisión Depositario 0,20% (*)

Fuente: CI Gestión.

(*) Datos de Clase A. Para la clase I: Comisión de Gestión 0,50%, comisión Depositario 0,10%.

CRECIMIENTO A TRAVÉS DE TENDENCIAS SECULARES

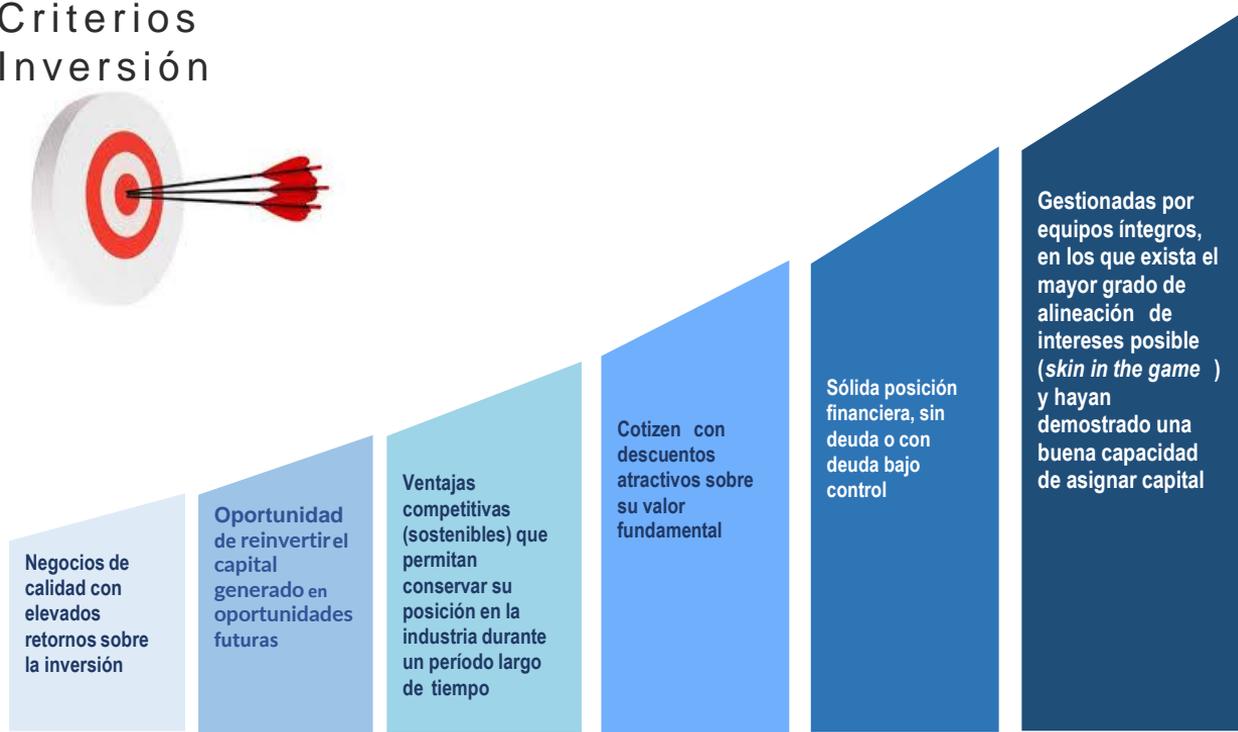
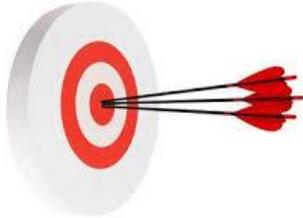
Tendencia	Oportunidades	Ejemplos en cartera
Envejecimiento Poblacional y aumento de la esperanza de vida	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento del gasto salud y acceso a nuevos fármacos • Penetración servicios financieros 	  
Mejora de las Condiciones Económicas	<ul style="list-style-type: none"> • Proceso de transformación humana • Globalización estilo de vida occidental 	  
Auge de las clases medias	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento del consumo • Economía circular • Incremento gasto servicios y educación 	  
Innovación tecnológica	<ul style="list-style-type: none"> • Automatización • Elevadas barreras de entrada • Big Data, AI, AR/VR 	  

Fuente: CI Gestión.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

PROCESO DE INVERSIÓN

Criterios Inversión



FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA

PROCESO COMPRA

- Posición inicial típica 1,25% – 1,5%
- Tamaño posición en función de convicción modelo de negocio y potencial revalorización
- Riesgo (negocio/ESG) y liquidez considerados en el tamaño posición
- Posiciones Top 10 entre el 3% y el 6% peso

DISCIPLINA VENTA

- Tesis inversión rota o sin confirmar
- Deterioro de la industria (competencia/regulación/etc)
- Controversia muy grave ESG
- Decisiones de asignación de capital controvertidas
- Mejores alternativas inversión (coste oportunidad)

PRINCIPALES CARÁCTERÍSTICAS

CONVICCIÓN

- 40-60 posiciones
- Alto *Active Share*
- Top 10 aprox. 40% del total cartera

BENCHMARK AGNÓSTICOS

- Sin restricciones sectoriales / país
- Sin restricción capitalización bursátil

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

FILOSOFÍA ASG

CI Emergentes, FI 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



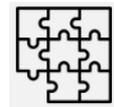
El fondo no invierte en compañías del sector tabaco y armamentístico o que guarden un vínculo destacado con los mismos. Asimismo, toda compañía con alguna controversia Muy Severa no es invertible.

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

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

MÉTRICAS ASG

Resultado de un **sólido proceso de inversión y una consistente filosofía ASG**, CI Emergentes FI ofrece unas prestaciones superiores en términos ASG, permitiendo generar valor no solo a los partícipes sino **a todas las partes interesadas**

		% cobertura	CI Emergentes, FI	% cobertura	MSCI World
Ambiental	Huella de carbono (TnGEI /MM EUR)	72%	55	91%	186
	Huella hídrica (Millm3/MM USD)	39%	753	68%	8.425
Social	Horas formación (Horas empleado /año)	70%	43	37%	29
	Rotación empleados (%)	51%	18%	35%	15%
Gobernanza Corp.	Independencia consejo (%)	82%	65%	95%	80%
	Mujeres consejo (%)	71%	22%	95%	34%



Huella de carbono. Relación entre las emisiones de gases efecto invernadero (GEI) y las ventas que produce expresadas en millones de USD

Huella hídrica. Relación entre los metros cúbicos de agua utilizados en su actividad y las ventas que produce expresadas en millones de USD.

Horas formación. Horas anuales por empleado que las compañías destinan a la formación de su plantilla.

Rotación empleados. Mide el porcentaje de altas y bajas en relación al número de empleados en un año.

Independencia consejo. Representación porcentual de los consejeros considerados independientes en el Consejo de Administración de las compañías.

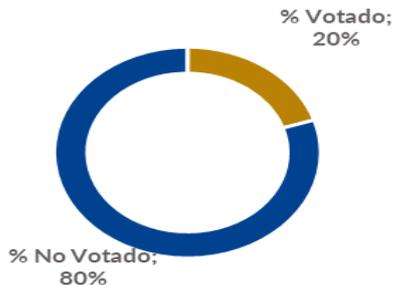
Mujeres consejo. Representación porcentual del género femenino en el Consejo de Administración.

Fuente: Elaboración propia con datos de MSCI a cierre de junio

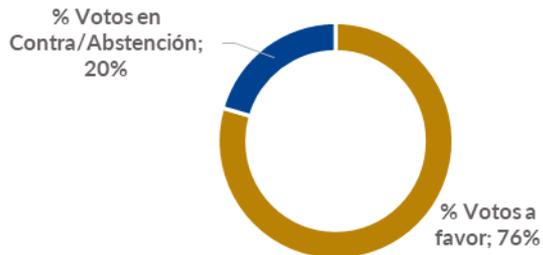
Proxy Voting – Estadísticas de voto en las Juntas de Accionistas

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.

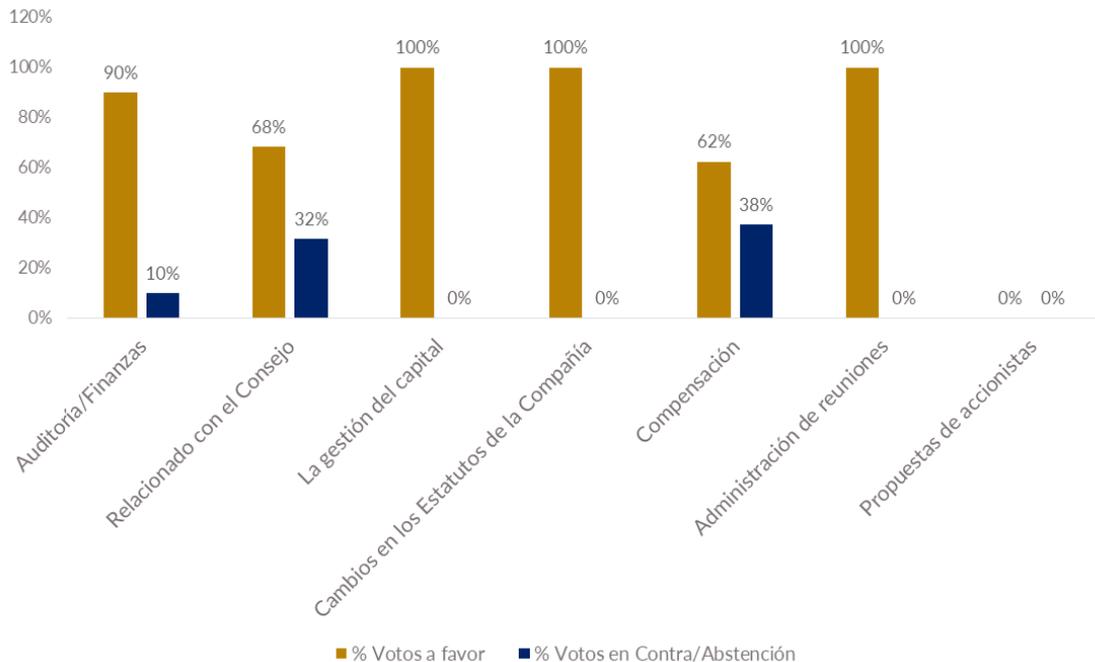
% De compañías votadas durante el 2023



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

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
TSMC	7,5%	6,4%	1,2%
HDFC Bank Ltd	6,9%	0,8%	6,1%
Tencent Holdings Ltd	5,0%	3,9%	1,1%
Vietnam Enterprise Investments	4,3%	0,0%	4,3%
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	4,0%	0,3%	3,7%
Dino Polska SA	3,3%	0,1%	3,3%
Coca-Cola HBC AG	3,0%	0,0%	3,0%
Globant SA	2,9%	0,0%	2,9%
MercadoLibre Inc	2,7%	0,0%	2,7%
WNS Holdings Ltd	2,7%	0,0%	2,7%
Top10 Holdings %	42,4%		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	13,7%	12,7%	1,0%
Consumer Staples	13,8%	6,0%	7,8%
Energy	0,0%	5,6%	-5,6%
Financials	26,3%	20,2%	6,1%
Health Care	1,2%	3,3%	-2,1%
Industrials	6,5%	5,1%	1,4%
Information Technology	18,1%	18,5%	-0,5%
Materials	1,2%	7,6%	-6,4%
Real Estate	1,3%	1,4%	-0,1%
Communication Services	8,7%	9,3%	-0,6%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	9,1%	0,0%	9,1%

País (%)			
	Fondo	Index	+ / -
SOUTH KOREA	4,7%	13,4%	-8,7%
TAIWAN	7,5%	13,6%	-6,1%
CHINA	14,5%	35,9%	-21,4%
HONG KONG	2,9%	2,3%	0,6%
RUSSIA	0,0%	0,0%	0,0%
SOUTH AFRICA	0,0%	3,8%	-3,8%
MEXICO	12,2%	2,3%	10,0%
BRAZIL	6,9%	4,3%	2,6%
INDIA	11,2%	9,6%	1,6%
INDONESIA	6,5%	1,6%	4,9%
MALAYSIA	0,0%	1,3%	-1,3%
POLAND	3,3%	0,6%	2,7%
THAILAND	2,4%	1,9%	0,6%
TURKEY	0,0%	0,6%	-0,6%
PHILIPPINES	0,0%	0,6%	-0,6%
UNITED STATES	2,0%	0,3%	1,7%
ARGENTINA	0,0%	0,0%	0,0%
SINGAPORE	1,2%	0,1%	1,2%
OTROS	24,5%	8,0%	16,5%

Market Cap Calculations (EUR) - Mills		
	Fondo	Index
Promedio Ponderado	81.439	89.268
Mediana	15.409	8.119
Promedio	45.619	21.060

Fuente: iShares, Elaboración propia, datos a cierre de agosto. Se toma como índice el iShares MSCI Emerging Markets ETF.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

	CI EMERGENTES	MSCI EM
ROIC (%)	15,71%	10,50%
ROA (%)	9,03%	7,18%
ROE (%)	22,77%	16,51%
Margen Bruto	40,24%	35,05%
Margen operativo	26,99%	14,96%
Margen neto	18,63%	8,21%
Deuda Neta/EBITDA	-0,11	0,59
Deuda Total/Activos Totales	18,25%	20,28%

P/E Actual	19,99	13,13
P/E 2023	15,70	11,96
P/E 2024	12,79	10,41

Crecimiento Ventas 5 años	16,48%	13,86%
Crecimiento Beneficios 5 años	18,54%	13,00%

CI EMERGENTES / MSCI EM	
50%	38%
26%	
38%	
15%	74%
80%	
127%	
-119%	-64%
-10%	

52%	35%
31%	
23%	

43%	43%
-----	-----

En relación al mercado, el fondo obtiene:
<i>Empresas más rentables...</i>
<i>...con mayores márgenes...</i>
<i>... y menos apalancadas</i>

<i>Valoraciones ligeramente superiores...</i>

<i>... gracias a prácticamente más de la mitad de crecimiento</i>

Fuente: CIG, Bloomberg con datos a cierre de agosto 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

DECISIONES DE GESTIÓN 1S 2023



YumChina

Tencent 腾讯



coupang



mercado libre



GEDEON RICHTER

SK hynix



SARANA MENARA NUSANTARA

ICICI Bank

ASUR
AEROPUERTOS DEL SURESTE

endava

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

Ejemplo de Inversión: TSMC (En cartera desde 2012)

Descripción Compañía

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) es el principal fabricante exclusivo chips, cuyo uso se extiende desde semiconductores de PC hasta chips de memoria y procesadores de señales digitales.

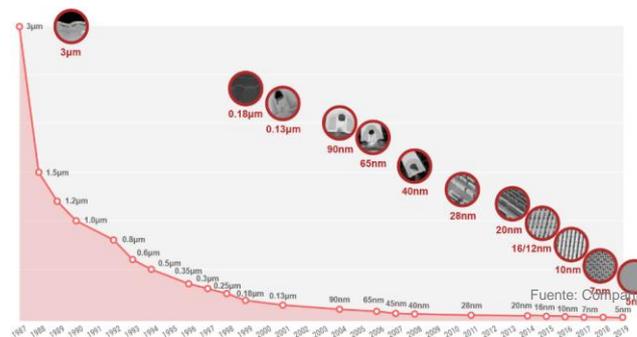
La compañía cuenta con un atractivo ecosistema con el objetivo de facilitar a su clientes con la tecnología líder en la industria.

Entre sus principales clientes destacan Apple, AMD, Qualcomm o Nvidia entre otros.

Tesis Inversión

- Industria oligopolística en la que **TSMC ha capturado permanentemente el 100% de sus beneficios** gracias a su ejecución.
- Innovación. Líder tecnológico con ventaja sobre Intel y Samsung. Inicio producción en masa de chips 3nm en 2022.
- Escala. El coste de construcción de una fábrica es cada vez mayor a medida que aumenta la **complejidad por reducción de geometrías**. Coste estimado para la nueva factoría de 3nm: 20,000 millones de usd. Capex estimado para 2022: 40,000 millones de usd.
- Tendencia. Estimamos que el **crecimiento en el uso de chips podría seguir superando el doble dígito** a medida que los productos y procesos se vuelven más complejos. Adicionalmente, el **uso de chips complejos reduce las necesidades energéticas de los productos (ESG)**.

Evolución histórica de la tecnología de TSMC en chips lógicos



Principales KPIs

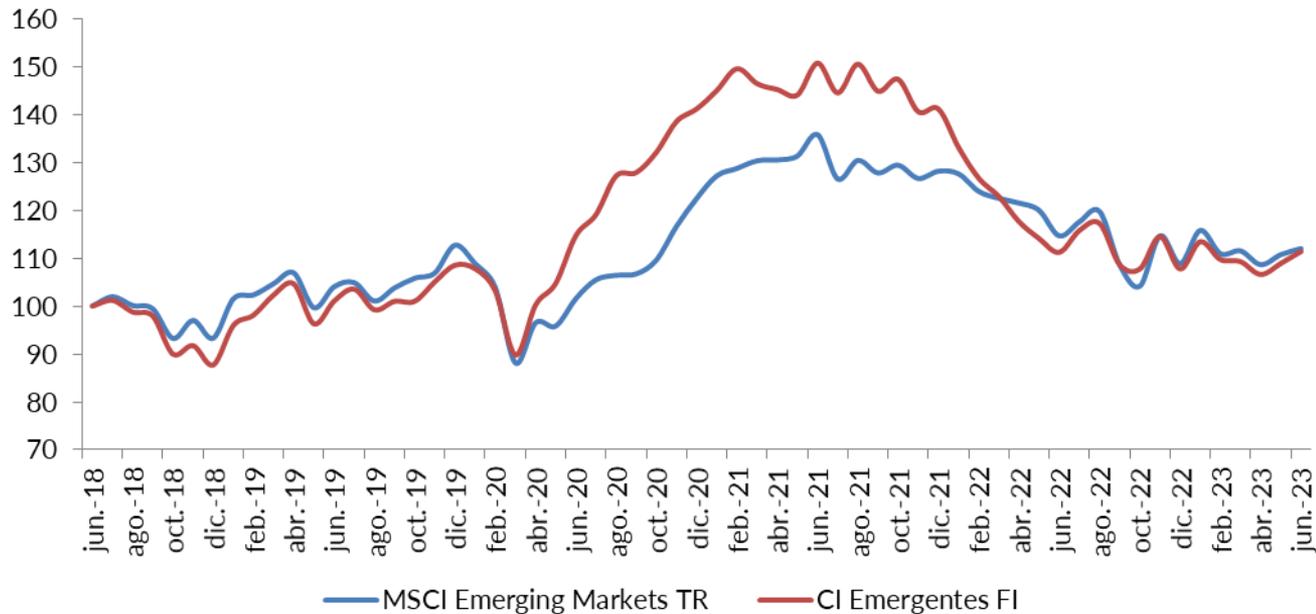
Crecimiento Ventas 5 años esperado	c.18%
Crecimiento BPA 5 años	24%
ROCE	25,97%
ROE	33,78%
Deuda Neta / EBITDA	-0,36x
Rentabilidad por Flujo de Caja 2022	4,25%
Puntuación ESG	AAA
Huella de Carbono	213 Tn/MM usd

Fuente: Bloomberg, MSCI

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

RENTABILIDADES FRENTE BENCHMARK a 5 AÑOS

CI Emergentes vs MSCI EM NR a 5 años (base 100)



Benchmark: MSCI Emerging Markets NR en euros. Clase Minorista A
Fuente: Bloomberg, Datos diarios a 30 de junio de 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, FI

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

<i>Rentabilidades históricas no anualizadas</i>													
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2023	5,27%	(3,29%)	(0,40%)	(2,44%)	2,17%	2,29%	2,08%	(3,93%)					1,38%
2022	(5,69%)	(4,82%)	(3,02%)	(4,26%)	(3,00%)	(2,51%)	4,09%	1,27%	(7,35%)	(0,80%)	6,28%	(5,91%)	(23,65%)
2021	2,73%	3,13%	(2,09%)	(0,83%)	(0,78%)	4,61%	(4,12%)	4,15%	(3,76%)	1,73%	(4,61%)	0,42%	(0,01%)
2020	(0,67%)	(4,29%)	(12,96%)	11,60%	4,50%	9,52%	3,82%	6,79%	0,54%	3,33%	4,86%	1,88%	30,06%
2019	9,42%	2,23%	4,30%	2,26%	(7,98%)	4,92%	2,48%	(4,16%)	1,77%	0,02%	4,01%	3,30%	23,73%
2018	3,45%	(2,57%)	(1,93%)	(0,39%)	(1,16%)	(2,32%)	1,20%	(2,39%)	(0,87%)	(8,11%)	1,98%	(4,41%)	(16,61%)
2017	1,72%	4,48%	1,98%	2,32%	1,60%	(0,80%)	1,50%	1,02%	1,59%	1,30%	(0,73%)	1,46%	18,78%
2016	(6,49%)	(1,40%)	7,21%	0,58%	1,79%	2,99%	2,28%	2,13%	1,06%	0,82%	(2,55%)	(0,09%)	8,02%
2015	7,20%	2,46%	3,49%	1,13%	0,33%	(3,18%)	(3,53%)	(9,58%)	(2,94%)	10,76%	2,96%	(4,79%)	2,64%
2014	(5,60%)	0,89%	3,74%	0,61%	4,94%	2,28%	(0,01%)	2,39%	(3,41%)	1,71%	0,63%	(2,42%)	5,39%
2013	(0,84%)	3,82%	1,35%	(0,78%)	(1,21%)	(5,36%)	(2,14%)	(3,15%)	4,56%	3,95%	(2,23%)	(2,86%)	(5,31%)
2012	9,22%	4,00%	(2,46%)	(2,87%)	(4,72%)	3,78%	3,76%	(2,85%)	2,22%	(0,87%)	0,38%	3,23%	12,64%
2011	(5,85%)	(2,04%)	1,48%	(1,04%)	0,24%	(2,04%)	1,16%	(9,58%)	(9,25%)	7,67%	(2,60%)	1,21%	(19,86%)

Fuente: Bloomberg, datos a 30.06.2023 Datos de rentabilidades no anualizadas para la clase minorista A.

FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, 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 EMERGENTES, 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 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.



FONDOS DE INVERSIÓN – CI EMERGENTES, 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, 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, SGIC, SAU. All rights reserved.

Grupo  ***Caja de Ingenieros***

www.cajaingenieros.es
