CI ENVIRONMENT ISR FI,

un fondo mixto 60/40 1er Cuartil a 3 y 5 años



Daniel Sullà, CEO
daniel.sulla@caja-ingenieros.es

CajaIngenieros GESTIÓN

Calidad y crecimiento sostenible

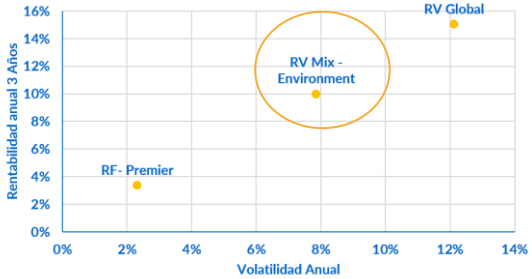
Templo de Apolo en Delfos: “Conócete a ti mismo”

“¿Qué busca normalmente un inversor cuando invierte sus ahorros?”

- Rentabilidad.
- Tranquilidad.
- Protección frente a la inflación.
- No tener que tomar decisiones constantemente.
- Otros…



El Dilema del Inversor



Datos: SEP23-SEP26, CI Gestión.

- La **renta variable** ofrece mayor **potencial**, pero con más **volatilidad**.
- La **renta fija** aporta **estabilidad** e **ingresos**, pero no siempre protege.
- Mantener **efectivo** demasiado tiempo también tiene un coste: la **inflación**.

"El reto no es encontrar el activo perfecto, sino construir una combinación que el inversor pueda mantener cuando el mercado no acompañe."



¿Qué es una **cartera 60/40**?

Componente	Función
60% renta variable	Crecimiento del capital
40% renta fija	Ingresos, diversificación y amortiguación
Gestión activa	Adaptar la cartera al entorno
Horizonte largo	Dar tiempo a que funcione el interés compuesto

% Carteras en positivo →	90%	100%
Cartera 100% RV	5 años	12 años
Cartera 60/40	3 años	7 años

Datos 1926-2025 (S&P 500 + Deuda Gobierno). Vemos una disminución de 5 a 3 años, para que el 90% de las carteras 60/40 no pierdan dinero respecto a las de Bolsa, y una disminución de 12 a 7 años para que el 100% de las carteras estén en positivo.

Redescubriendo carteras mixtas 60/40

1. *En los últimos 100 años, la Bolsa como mejor activo a largo plazo…*
2. *…pero no todo el mundo tiene un **horizonte largo** (+7/10 años) y **tolera grandes pérdidas** (>-20%).*
3. *Capacidad de **protección** histórica con excepciones (1931, 1937 y 2022)*
4. *La **correlación** RV-RF vuelve a terrenos negativos o neutros.*
5. *Colchón RF (IG europeo está +250/300pb que en la anterior década).*
6. *RF es posiblemente la clase de activo más **eficiente** ahora mismo (ratio Sharpe) y con convexidad*
7. *Escenario de **subidas de tipos ya en los precios**, **¿inflación persistente ?** y **bolsas exigentes***



Fondo destacado: **CI Environment ISR FI ★★★★**

Morningstar Sustainability Rating

Máxima calificación en gestión de riesgos sostenibles

MEJOR FONDO SOSTENIBLE

Champions ESG 2024 por MainStreet Partners

1er Cuartil a 3 y 5 años

Fondo RV Mixto (60/40) basado en *calidad*, *crecimiento* y *sostenibilidad a un precio razonable*, e invierte en compañías que incluyen el **impacto positivo ambiental** en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el **cambio climático** y/o apuesten por nuevas prácticas para **reducir el consumo de energía y agua**.

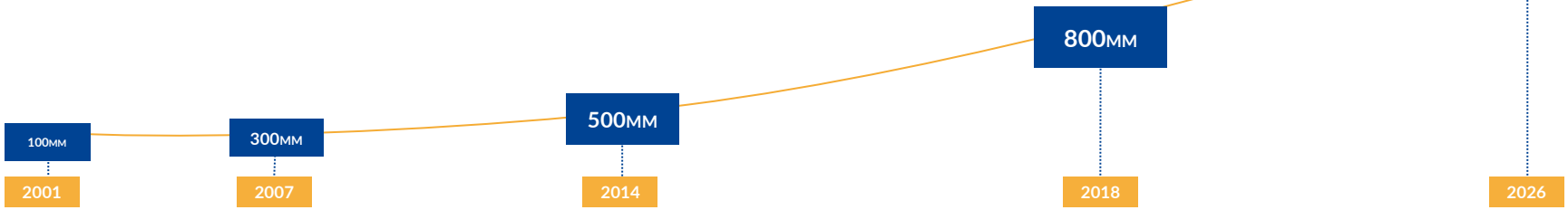
Acerca CI Gestión

Misión

Invertimos a **largo plazo** tanto en deuda como acciones de compañías de **calidad** y **crecimiento**, integrando criterios de **sostenibilidad** bajo un modelo único **cooperativo** donde el **socio es cliente y propietario.**

+32.000 partícipes

+2.200MM €



Nuestro compromiso en Inversión Sostenible

PRI Principles for Responsible Investment

Máxima calificación del Informe Anual, en todas las categorías

Morningstar Sustainability Rating

Calificación más repetida de nuestra **Gama de RV y Mixtos**

ESG BAROMETER

ESG CERTIFIED BY MAINSTREET PARTNERS

TOP1 gestora nacional

TOP3 gestora internacional

MEJOR FONDO SOSTENIBLE

CI Environment ISR,

Premio al **Mejor Fondo Sostenible** en Champions ESG 2024

Filosofía CI Gestión: Los 4 pilares

Recurrencia de ingresos

Retornos elevados sobre el capital empleado (ROIC vs WACC)

Generación de flujo de caja

Estructura adecuada y eficiencia en gestión del capital



Tendencias seculares

Influencia competitiva en poder de fijación de precios

Oportunidades de reinversión en el negocio

Enfoque en crecimiento "rentable"

Eficiencia energética

Gestión de residuos

A

Diversidad e inclusión

Salud y seguridad laboral

S

Transparencia y divulgación clara

Estructura de la dirección empresarial

G

Enfoque holístico en la estimación de flujos futuros

Margen de seguridad y protección del capital

Tendencia positiva del Flujo Libre de Caja (FCF)

Contextualización entre rentabilidad por FCF y crecimiento

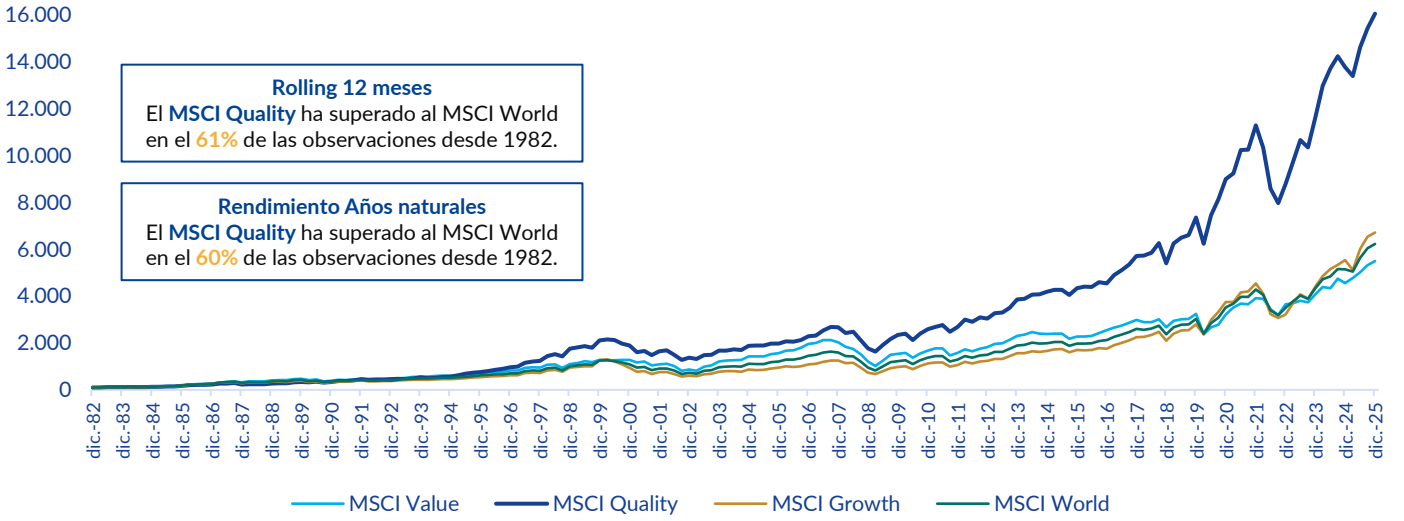
Reducción del riesgo de valor terminal, independientemente que el múltiplo de valoración sea bajo

Calidad: El estilo de inversión más consistente

El **MSCI Quality** ha superado al MSCI World en el **77%, 79% y 100%** de las observaciones a 3, 5 y 10 años, respectivamente, desde 1982

MSCI Índices ≈ 43 años

3x



Rolling 12 meses
El **MSCI Quality** ha superado al MSCI World en el **61%** de las observaciones desde 1982.

Rendimiento Años naturales
El **MSCI Quality** ha superado al MSCI World en el **60%** de las observaciones desde 1982.

Criterios de MSCI

QUALITY: rentabilidad sobre recursos propios, estabilidad del crecimiento en ganancias y bajo apalancamiento.

GROWTH: PER 1yrFwd , tasa de crecimiento interno, crecimiento de ingresos y ganancias a largo plazo .

WORLD: Índice ponderado por capitalización de los mercados desarrollados.

VALUE: Precio/Valor contable, PER 1yrFwd, rendimiento por dividendos.

Las estrategias que intentan centrarse en la calidad suelen superar al mercado, ya que están mejor equipadas para afrontar condiciones económicas adversas. El factor calidad sigue siendo una especie de enigma tanto para los inversores en factores como para los académicos, ya que las acciones de mayor calidad intuitivamente deberían tener (y tienen) precios más altos. El hecho de que la calidad no esté totalmente descontada en la acción, tal vez debido a modelos de riesgo inadecuados o sesgos de comportamiento, puede explicar en cierta medida la existencia de las primas.

Fuente: Bloomberg. Datos a cierre del 2025

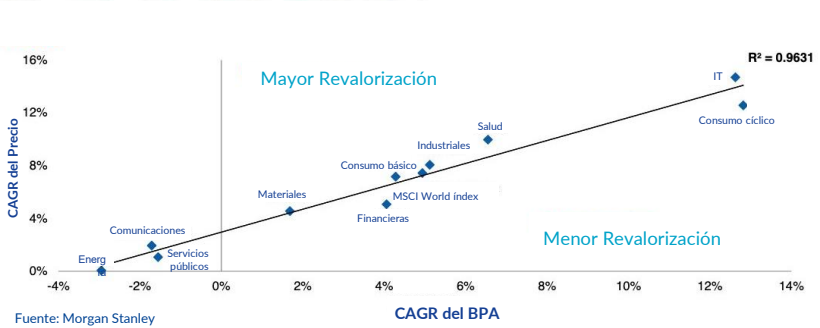
Crecimiento: nuestros factores clave

Compañías que operan en sectores atractivos

Invertimos en sectores que cuenten con vientos de cola y mercados potenciales grandes o crecientes para aprovechar tendencias favorables que prometen **crecimiento sostenido** y **rentabilidad a largo plazo**

El crecimiento de los beneficios explica los movimientos de precios

% CAGR de 10 años de BPA y Precio por Sector del MSCI World



Fuente: Morgan Stanley

El poder del interés compuesto…

Empresas que "componen", es decir, aquellas que son capaces de **crecer** más durante más tiempo y se caracterizan por **reinvertir** el dinero que generan en el propio negocio, ya sea comprando nuevos activos, desarrollando nuevos productos o servicios, comprando otras compañías con las que puedan generar sinergias en forma de ventas cruzadas, adquisición de nuevos clientes o expansión internacional. **Es el interés compuesto aplicado a los beneficios de una compañía.**

Compañías sostenibles con crecimiento de calidad

Ventajas competitivas

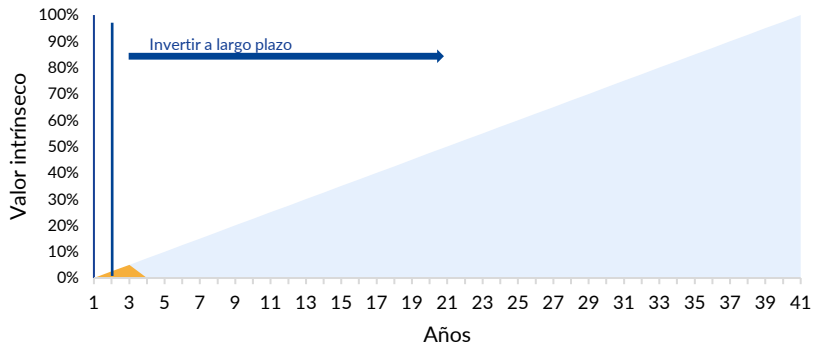
- Coste de cambio: Microsoft, Moody's
- Efecto red: Booking.com, VISA
- Poder de marca: S&P Global, LVMH
- Patentes y Know-How: IDEXX Laboratories, Lilly
- Ventajas de costes: Air Liquide, TSMC

Cultura Empresarial

- Orientación a largo plazo: L'Oréal
- Ética empresarial: EssilorLuxottica
- Alineación de intereses: Alphabet
- Retención del talento: NVIDIA
- Orientación al cliente: Hermès Paris
- Innovación y Flexibilidad: Amazon

Valoración: precio razonable

Solamente el **5%** del **valor intrínseco** de una compañía es atribuible a los siguientes 2 años....



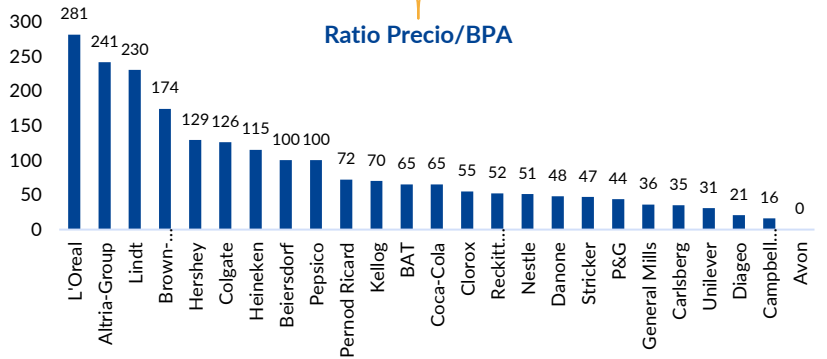
Fuente: Credit Suisse HOLT. Un universo compuesto por 20.000 compañías de Credit Suisse, en los últimos 20 años el 95% del valor total de la firma se produjo después de los dos años.

A 1 año... El 46% de la explicación de rentabilidad viene por el **múltiplo** vs 29% del **crecimiento de los ingresos.**

A 10 años... Solo el 5% de la rentabilidad viene explicada por el **múltiplo** vs 74% del **crecimiento de los ingresos.**

Fuente: BCG, Morgan Stanley (S&P500). El resto de contribución proviene del cambio del FCF y del Margen.

Se podría haber pagado un P/E de 281x por L'Oréal en 1973 y aún así haber superado al MSCI World



Fuente: Ash Park, Refinitiv Datastream no incluye dividendos, en USD
*Trailing PE. Excluye dividendos. Desde enero de 1973 hasta setiembre de 2019

Otras métricas que nos ayudan a identificar el valor de una compañía

FCF Yield	Earnings Yield	ROIC	PEG

Integración ASG: convicción en las inversiones sostenibles

La gama de fondos **CI Gestión**, mantiene una huella de carbono de **78 tCO2eq/MM€**, un **14% mejor** que el **MSCI World Index**.

Exclusiones

Fabricantes de armas
Fabricantes de tabaco

Deuda Gubernamental (50% más bajo del Indice de Desarrollo Humano (IDH).

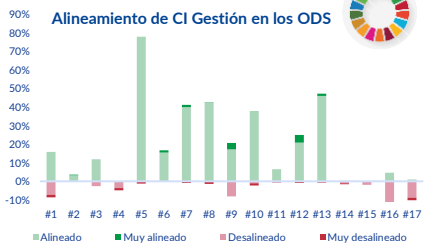
Integración ASG

+50% de la cartera cumple con requisitos sostenibles relacionados con factores ASG con Rating BBB o superior según MSCI ESG Manager.



Impacto

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de 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.



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 ESG Manager.

Controversia muy grave, con una implicación directa

Volkswagen

Compromiso y voto

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.



+170 JGA

FONDO DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

Posicionamiento RV vs MSCI World

Holdings

Top 10 Holdings (%)	Fondo	Index	+ / -
NVIDIA Corp	8,0%	5,8%	2,2%
Apple Inc	7,3%	5,4%	1,9%
Alphabet Inc	6,6%	4,0%	2,6%
Microsoft Corp	6,3%	4,0%	2,3%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS	4,3%	0,0%	4,3%
JPMorgan Chase & Co	4,3%	1,0%	3,3%
Amazon.com Inc	4,2%	2,7%	1,5%
Visa Inc	4,1%	0,7%	3,4%
Novartis AG	3,4%	0,3%	3,1%
Coca-Cola Co/The	3,3%	0,4%	3,0%
Top10 Holdings %	51,9%		

Top 10 Overweights (%)	Fondo	Index	+ / -
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS	4,3%	0,0%	4,3%
Visa Inc	4,1%	0,7%	3,4%
JPMorgan Chase & Co	4,3%	1,0%	3,3%
Coca-Cola Europacific Partners	3,2%	0,0%	3,2%
Novartis AG	3,4%	0,3%	3,1%
Coca-Cola Co/The	3,3%	0,4%	3,0%
TSMC	2,8%	0,0%	2,8%
Coca-Cola HBC AG	2,8%	0,0%	2,7%
Alphabet Inc	6,6%	4,0%	2,6%
Mastercard Inc	3,0%	0,5%	2,5%

Top 10 Underweights (%)	Fondo	Index	+ / -
Micron Technology Inc	0,0%	1,3%	-1,3%
Tesla Inc	0,0%	1,1%	-1,1%
Berkshire Hathaway Inc	0,0%	0,8%	-0,8%
ExxonMobil Holdings Corp	0,0%	0,7%	-0,7%
Johnson & Johnson	0,0%	0,7%	-0,7%
Intel Corp	0,0%	0,6%	-0,6%
AbbVie Inc	0,0%	0,5%	-0,5%
Walmart Inc	0,0%	0,5%	-0,5%
Cisco Systems Inc	0,0%	0,5%	-0,5%
Lam Research Corp	0,0%	0,5%	-0,5%

Sector - Level 1 (%)	Fondo	Index	+ / -
Financials	24,7%	15,7%	9,0%
Utilities	7,0%	2,3%	4,8%
Consumer Staples	9,3%	4,8%	4,6%
Communication Services	12,2%	8,3%	3,9%
Materials	2,2%	3,2%	-1,0%
Real Estate	0,0%	1,5%	-1,5%
Consumer Discretionary	6,5%	8,4%	-1,8%
Information Technology	30,0%	31,8%	-1,8%
Health Care	6,1%	9,2%	-3,1%
Energy	0,0%	4,0%	-4,0%
Industrials	2,0%	10,8%	-8,8%

Countries

Country Breakdown (%)	Fondo	Index	+ / -
UNITED STATES	73,2%	74,5%	-1,4%
GREAT BRITAIN	5,1%	2,6%	2,5%
ITALY	5,0%	0,8%	4,2%
FRANCE	3,7%	1,9%	1,8%
SPAIN	3,4%	0,9%	2,4%
TAIWAN	2,8%	0,0%	2,8%
NETHERLANDS	1,9%	1,4%	0,5%
INDONESIA	1,8%	0,0%	1,8%
CHINA	1,0%	0,1%	0,9%
GERMANY	0,9%	2,0%	-1,1%
JAPAN	0,0%	5,9%	-5,9%
CANADA	0,0%	3,2%	-3,2%
AUSTRALIA	0,0%	1,7%	-1,7%
SWITZERLAND	0,0%	1,5%	-1,5%
SWEDEN	0,0%	0,7%	-0,7%
SINGAPUR	0,0%	0,5%	-0,5%
HONG KONG	0,0%	0,4%	-0,4%
DENMARK	0,0%	0,3%	-0,3%
FINLAND	0,0%	0,3%	-0,3%
OTHER	1,3%	1,4%	-0,1%

FONDO DE INVERSIÓN- CI ENVIRONMENT ISR, FI

Métricas de renta variable

	CI ENVIRONMENT ISR	MSCI WORLD	CI ENVIRONMENT ISR / MSCI World-1		En relación al mercado, el fondo obtiene...
ROIC (%)	30,1%	23,1%	30%		
ROA (%)	21,9%	16,7%	31%	34%	Empresas más rentables...
ROE (%)	57,9%	41,6%	39%		
Margen Bruto	60,4%	54,1%	12%		
Margen operativo	34,5%	25,3%	37%	33%	...con mayores márgenes...
Margen neto	29,8%	19,7%	51%		
Deuda Neta/EBITDA	0,70	0,87	-20%	-7%	... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	26,4%	24,7%	7%		
P/E Actual	24,8	24,5	1%		
P/E 12M	19,39	19,31	0%	1%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 24M	17,28	17,27	0%		
Crecimiento Ventas pasados 3 años	10,2%	7,2%	42%	22%	... con un mayor crecimiento que el mercado
Crecimiento Ventas futuros 3 años	17,5%	17,2%	2%		

MEDIOAMBIENTAL

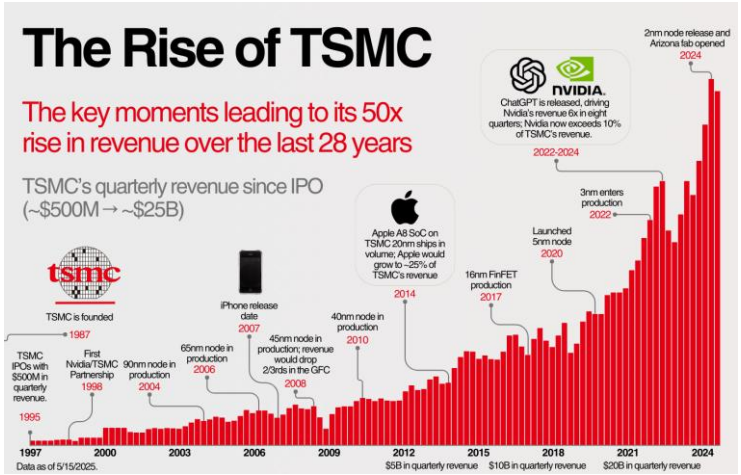
Huella de Carbono	TnCO2eq/M€
CI Environment ISR, FI	65
Índice de referencia	107
Cobertura de datos	84%

Consumo de agua	m3/M$
CI Environment ISR, FI	684
Índice de referencia	882
Cobertura de datos	51%

Datos: Renta Variable y Renta Fija (octubre 2026), ASG (Junio 2026)

TSMC - Descripción

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. es la fundición de chips dedicada más grande del mundo, con una cuota de mercado de alrededor del 65% en 2024. Fundada en 1987 por Morris Chang como una empresa conjunta con Philips, el gobierno de Taiwán e inversores privados. Salió a bolsa en Taiwán en 1994 y como ADR en EE. UU. en 1997. La escala de TSMC y su tecnología de alta calidad le permiten generar sólidos márgenes operativos, fue pionera en la transición al modelo de negocio fabless, cuenta con una ilustre base de clientes, que incluye a *Apple*, *AMD* y *Nvidia.* Emplea a más de 83.000 personas.
Desde 1994, TSMC ha tenido una tasa de crecimiento anual compuesta del 17,4 % en ingresos y una CAGR del 16,1 % en beneficios.



	Métrica	TSMC	MSCI ACWI
Capital allocation	ROIC	**22,0% ✓**	5,5%
	Capex/Sales (5y avg)	**43,5%**	6,5%
	R&D / Sales (5y avg)	**7,7%**	3,7%
	ND / EBITDA	**-0,7x ✓**	1,5x
Profitability (GAAP)	Net margin	**40,0% ✓**	11,5%
	Gross margin (5y avg)	**55,0% ✓**	29,9%
Growth (GAAP)	Revenue CAGR (5y)	**22,0% ✓**	4,2%
	EPS diluted CAGR (5y)	**27,4% ✓**	6,1%
Valuation (ADR)	Forward P/E 12m	**22x**	19x
	FCF yield 12m	**4,0% ✓**	3,7%
	Dividend Yield	**1,6%**	1,8%

TSMC - Sostenibilidad

✓ **Líder tecnológico y "enabler" global**: su innovación permite a clientes como Apple o Nvidia reducir consumos energéticos.
✓ **Eficiencia superior**: rendimiento de fabricación del 98-99%, frente al 90% de competidores.
✓ **Gestión hídrica avanzada**: proyectos de reciclaje (Kaohsiung, Hsinchu). 85% agua reciclada.
✓ **Cadena de suministro** certificada libre de minerales de conflicto.
✓ **Signatario RE100** (compromiso 100% energía renovable en 2050) y objetivo NetZero.

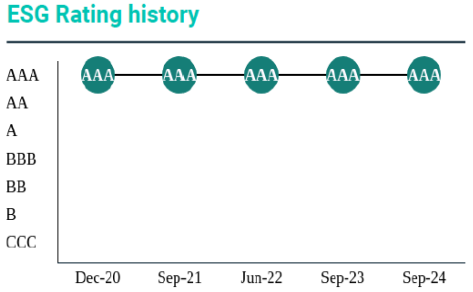
Retos identificados:

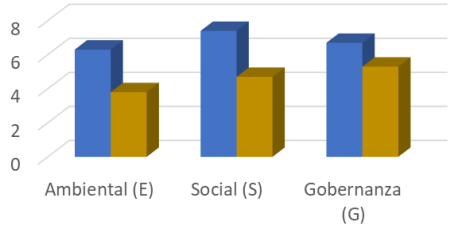
- Alta dependencia de agua y energía, con riesgo operativo en contextos de sequía o crisis energética.
- Desalineamiento climático: Implied Temperature Rise (ITR) de 2,9 °C, por encima de lo exigido por París.
- Controversias recientes en materia laboral (diversidad y discriminación) y regulatorias.

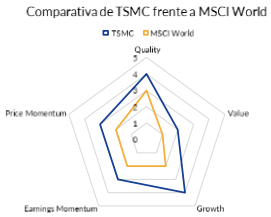
Integración metodológica de Caja Ingenieros Gestión

- **Scoring propio**: combina métricas externas con análisis de ODS, controversias y riesgos sectoriales.
- **Ajuste cualitativo**: aprobado previamente por el Comité ISR, reconoce aportaciones estructurales no visibles en métricas estándar (ej. Ley de Moore, eficiencia energética).

Identificamos riesgos y los integramos en las decisiones y en nuestra política de voto.







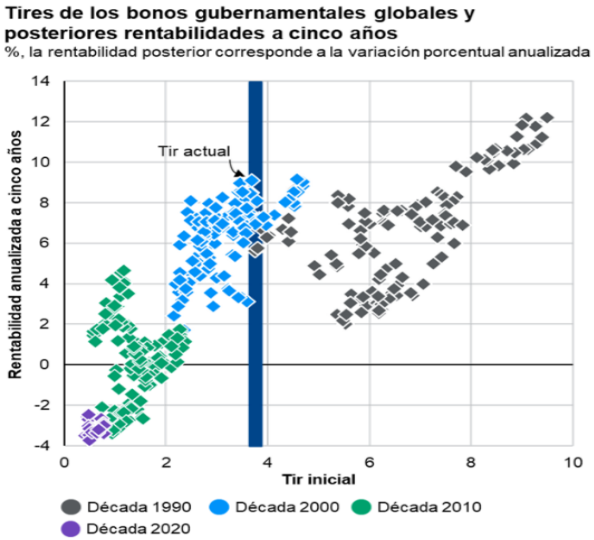
Renta Fija para complementar la renta variable

Proceso y universo de inversión en CI Gestión

1. Análisis del Entorno Económico y de Mercado
2. Decisiones Estratégicas y Tácticas
3. Integración ESG en 4 pilares
4. Selección de Instrumentos

Rating	Vencimiento	Duración Neta	TIR Media
BBB	4,5 años	3,3 años	4,2%

Datos CI Gestión, 30/9/26



Históricamente, **partiendo del nivel de tipos actuales, las rentabilidades futuras anuales han sido siempre positivas, promediando cerca del 5%.**

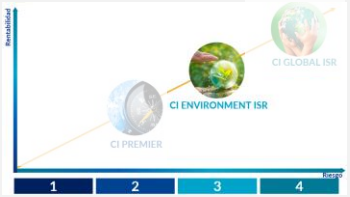
Datos JPMorgan, 30/9/26

Esencial RV Mixta: CI Environment ISR, FI

Resultados consistentes cartera 60/40

Nuestro fondo Mixto

Perfil de Riesgo



Equipo de Gestión



Elisabet Oter
PM Equity

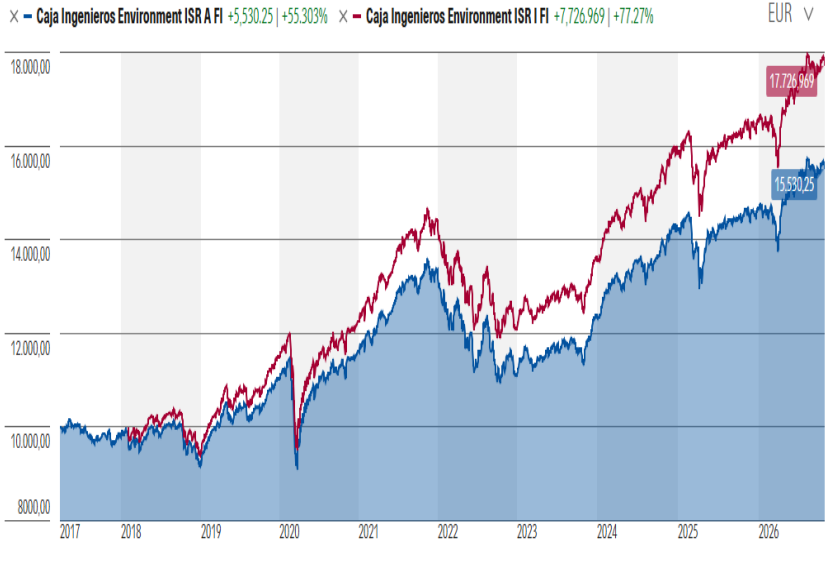


Dídac Pérez
CIO

Cartera

Rating medio:	BBB
Duración neta:	3,32 años
TIR:	4,16%
Crecimiento de los beneficios (EPS):	22%
Rentabilidad s/capital empleado (ROIC):	37%
Múltiplo precio-beneficios (PER):	21x
Caída máxima:	-19,6%
Ratio de Sharpe:	0,13
Volatilidad:	9,0%
Beta:	0,87
Correlación:	0,91
Sostenibilidad Morningstar:	
Huella de Carbono:	65 tCO2eq
% Rating MSCI ≥ BBB:	86%

Evolución



Fondo	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y
CI ENVIRONMENT A ES0137435006	-0,6	+5,4	+6,8	+9,8	+3,6
CI ENVIRONMENT I ES0137435014	-0,6	+6,6	+8,4	+11,3	+4,9
Índice Folleto	-0,7	+5,5	+8,5	+8,4	+3,8

Datos 30/9/26

	1 mes	3 meses	Año	1 Año	3 años	5 Años
Clasificación cuartil						

Concluyendo

1. *La importancia de tener **objetivos, perfil** y **horizonte temporal** coherentes.*
2. *Saber y entender **cómo funciona el mercado**.*
3. *Confiar en la **diversificación** y el **interés compuesto**.*
4. *Una **cartera 60/40 puede trabajar por ti** (rebalanceo)*
5. *Elegir el **producto adecuado**.*

DENOMINACIÓN	CLASE	ISIN	VOCACIÓN	MERCADO	CARACTERÍSTICAS												
					HORIZONTE DE INVERSIÓN	COMISIONES				Indicador de Riesgo	DIVISA	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA		INVERSIÓN MÍNIMA (en euros)	INVERSORES	SFDR
						GESTIÓN	DEP.	REE.	ÉXITO				% DE LA INVERSIÓN	DURACIÓN MÁXIMA			
CI ENVIRONMENT ISR, FI	A	ES0137435006	RV MIXTA INTERNACIONAL	GLOBAL	4 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	3	Cualquier %	50%-75%	25%-50%	4 AÑOS	100 €	Minorista	8
	I	ES0137435014				0,50%		-	-						250.000 €	Institucional	

¿Dónde comprar?

CajaIngenieros BANCA COOPERATIVA	Oficina o web
inversis	Abante, Andbank, Arquia, B.March, Cajamar, Caser, Ibercaja, Mapfre, MoraWealth, Myinvestor, Safebrok, Singular Bank, Tressis...

¿Quieres recibir newsletter mensual? daniel.sulla@caja-ingenieros.es

DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general 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 GESTIÓN 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 Ingenieros, en www.cajaingenieros.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 los 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 GESTIÓN, S.A.U., en su condición de emisor del informe, así como CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, 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 GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. All rights reserved.

CajaIngenieros
BANCA COOPERATIVA

Humanizamos tus finanzas