



CAIXA ENGINYERS BORSA USA

FONS D'INVERSIÓ

31/12/2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

DADES BÀSIQUES

- Fons 100% renda variable nord-americana.
- Benchmark: S&P 100 Net Return en euros.
- Cartera amb un mínim d'un 75% en valors dels EUA.
- 100% exposició a dòlar.
- Estrelles Morningstar Overall: ★★ ★
- Ràting Sostenibilitat Morningstar a 31/12/2023: 🌐🌐🌐🌐🌐
- Segons la normativa SFDR:  El fons promou característiques Socials i/o mediambientals.
- Patrimoni: 36,7 Mills €
- Data de llançament: 24/09/2004
- ISIN: ES0115359038
- Gestor: Carles Carcolé
- Comissió de Gestió 1,35%, 9% s/resultats, comissió Dipositari 0,15% (*)

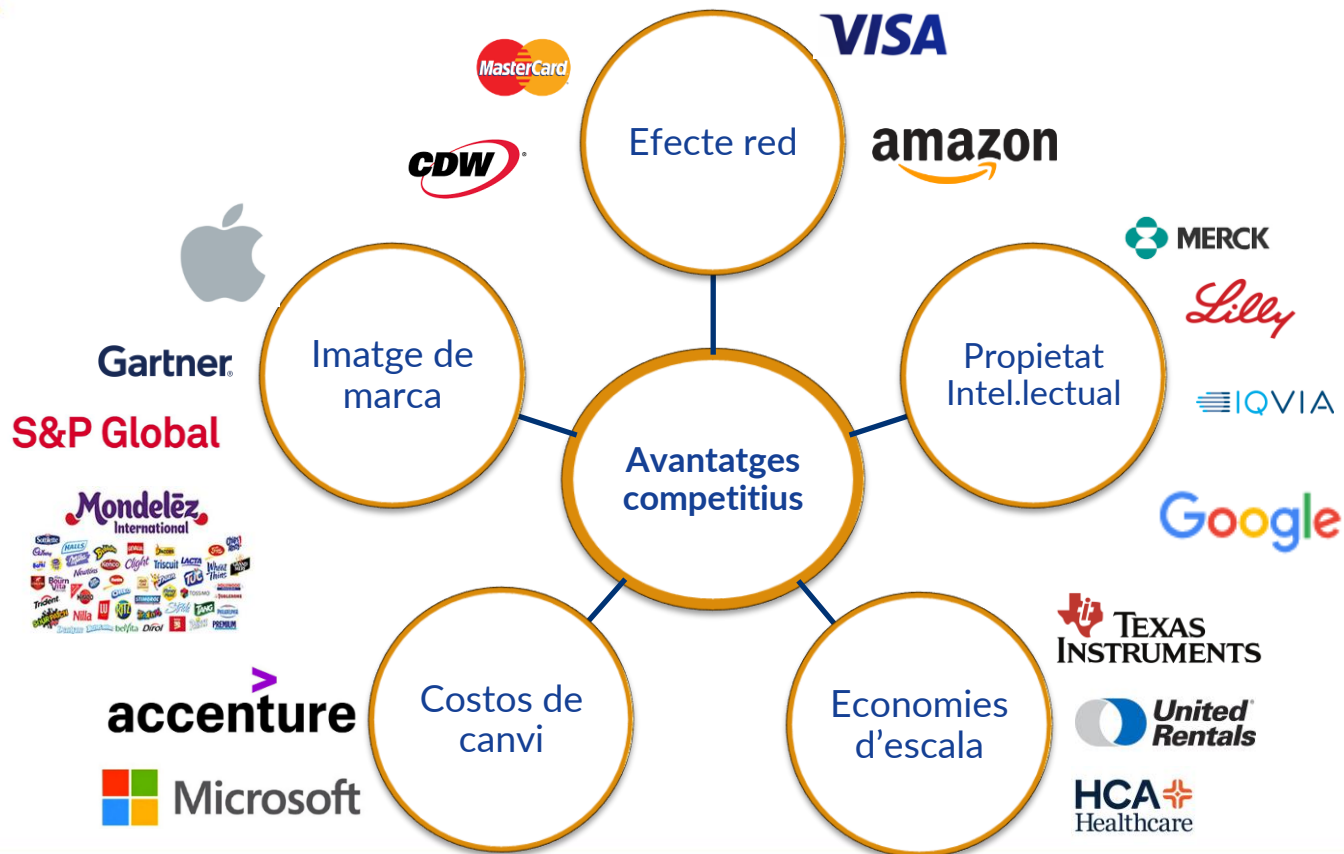
Font: CE Gestió. Dades a 31 de desembre de 2023.

(*) Per a la classe I: comissió de Gestió 0,50%, comissió Dipositari 0,10%.

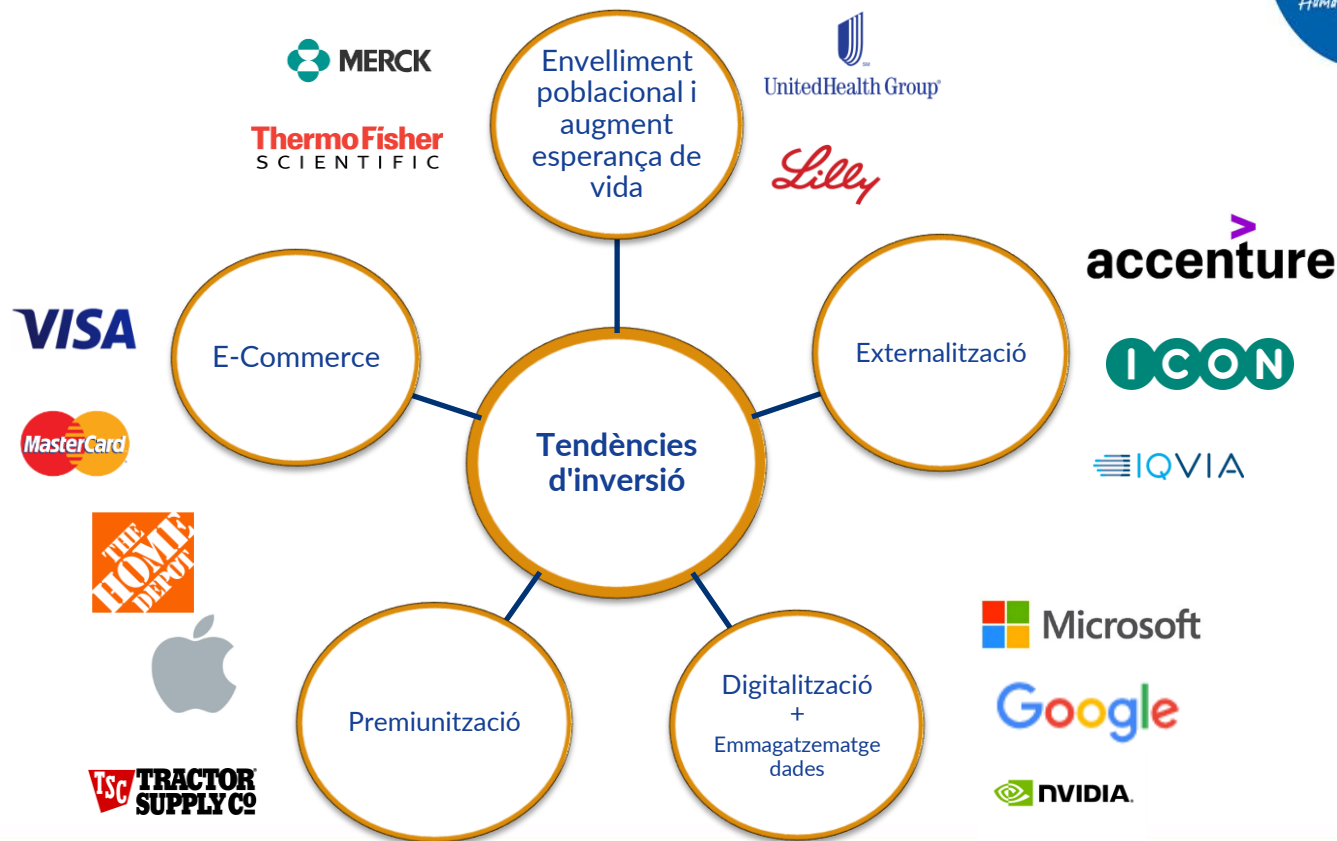


- El CE Borsa USA aplica un enfocament ascendent en el qual se seleccionen empreses amb característiques **GARP** (**creixement a preu raonable per les seves sigles en anglès**).
- El fons es focalitza a identificar companyies amb **models de negoci sòlids** que comptin amb avantatges competitiu duradors, **capaços de beneficiar-se de tendències a llarg termini** i que cotitzin a un **preu raonable**.
- En el **pla quantitatiu** prioritzem la selecció de companyies capaces de **créixer en vendes** i fluxs de caixa al llarg del temps d'una forma consistent i sostenible. Paral·lelament es duu a terme l'anàlisi de la fortalesa del balanç, on busquem un **endeutament reduït o controlat**.
- En àmbit **qualitatiu**, tractem de fer-nos una imatge completa de l'empresa i especialment ens enfoquem a **comprendre el negoci** i les forces competitives que impulsen els seus retorns i **protegeixin el seu model de negoci** a llarg termini; això es concreta en factors com **l'efecte xarxa, cost de canvi, avantatge de costos, patents o poder de marca**, entre altres.
- Finalment, concentrem el vehicle en les nostres millors idees entre empreses estatunidenques exposades a les principals tendències de creixement amb millors mètriques financeres i **incorporant estrictes criteris ISR**.

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI



FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI



FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

Principals polítiques ASG a Caixa Enginyers Gestió



Filosofia d'inversió

- Cerca de creixement sostenible.
- Filosofia d'inversió de creixement a preus i mètriques ASG raonables.
- Crear valor a llarg termini.



Integració de criteris ASG

- Com a mínim un 50% de la cartera compleix amb requisits sostenibles relacionats amb factors ASG amb Ràting BBB o superior segons MSCI.



Impacte

- En els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS) en a les pròpies companyies valorant si estan o no alineades amb els objectius, mesurant l'impacte dels productes i serveis mitjançant la seva contribució a ingressos.



Engagement i Proxy Voting

- S'exerceix el dret de vot, la qual cosa permet obtenir un control sobre el Consell d'Administració de les companyies, i serveix per a deixar patent aquelles pràctiques amb les quals no s'està d'acord.



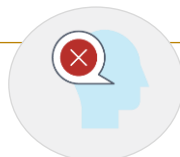
Marc de referència

- Pacte Mundial de l'ONU
- Principis de Govern Corporatiu de l'OCDE.
- Declaració Universal de Drets Humans.
- Principis per a la Inversió Responsable (PRI).



Exclusions

- Fabricants d'armes
- Fabricadores de tabac
- Deute Governamental (50% més sota del Índex de Desenvolupament Humà (IDH))



Controvèrsies

- Venda automàtica d'una companyia en cas que se li detecta una controvèrsia molt greu, amb una implicació directa i en curs segons MSCI.



Evaluacions CEG en Sostenibilitat

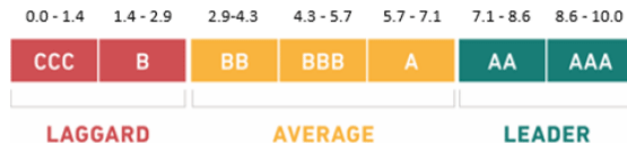
- Màxima Qualificació de l'Informe Anual PRI.
- S'obté una qualificació superior a la mitjana de gestores de fons en l'àmbit internacional



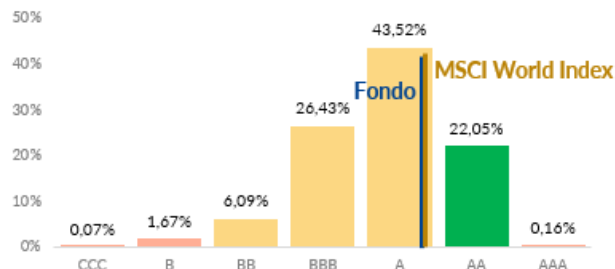
FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

Integració de criteris ASG

Distribució dels fons segons els Ratings ASG MSCI



Distribució ASG del univers de fons MSCI



ENDARRERIT

Una empresa que va a la saga del seu sector degut a la seva alta exposició i a la seva incapacitat per a gestionar importants riscos ASG.

PROMIG

Una empresa amb un historial mixt o no excepcional en la gestió dels riscos i oportunitats ASG més significatius en relació amb els seus parells de la indústria

LÍDER

Una empresa líder en la seva indústria en la gestió dels riscos i oportunitats ASG més importants

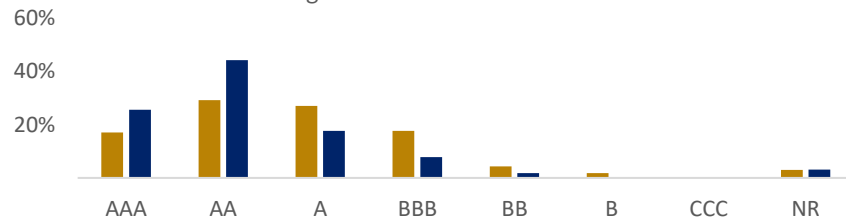
Dades: MSCI ESG Manager
Dades sobre la cartera corporativa del fons.

Distribució del Rating MSCI del fons vs. MSCI World Index

Fons	Nota ASG fons	Rating ASG fons	Companyies amb nota igual o superior a BBB
Fondo	7,81	AA	94,9%
MSCI World Index	6,99	A	90,7%

Fons	Rating MSCI companyies						
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC
Fons	25%	44%	18%	8%	2%		
MSCI World Index	17%	29%	27%	18%	4%	2%	0%

Distribució Rating MSCI de la cartera vs. Index MSCI World



Desembre 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

Principals KPI's ASG

MEDIAMBIENTAL	Petjada de carboni	TnCO ₂ eq/M€	Consum d'aigua	m ³ /M\$
	Fons	14	Fons	19
	MSCI World Index	133	MSCI World Index	2864
	Cobertura de dades		100%	13%
SOCIAL	Rotació de treballadors	%	Patrimoni que impacta en un o més ODS	%
	Fons	20%	Fons	62%
	MSCI World Index	15%	MSCI World Index	64%
	Cobertura de dades		26%	100%
GOBERNANÇA	Independència del Consell d'Administració	%	Dones en el Consell d'Administració	%
	Fons	82%	Fons	36%
	MSCI World Index	80%	MSCI World Index	35%
	Cobertura de dades		100%	100%

Dades: ISS, MSCI ESG Manager i Bloomberg
Dades sobre la cartera corporativa del fons.

Desembre 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

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

A **Caixa d'Enginyers Gestió** comuniquem, 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

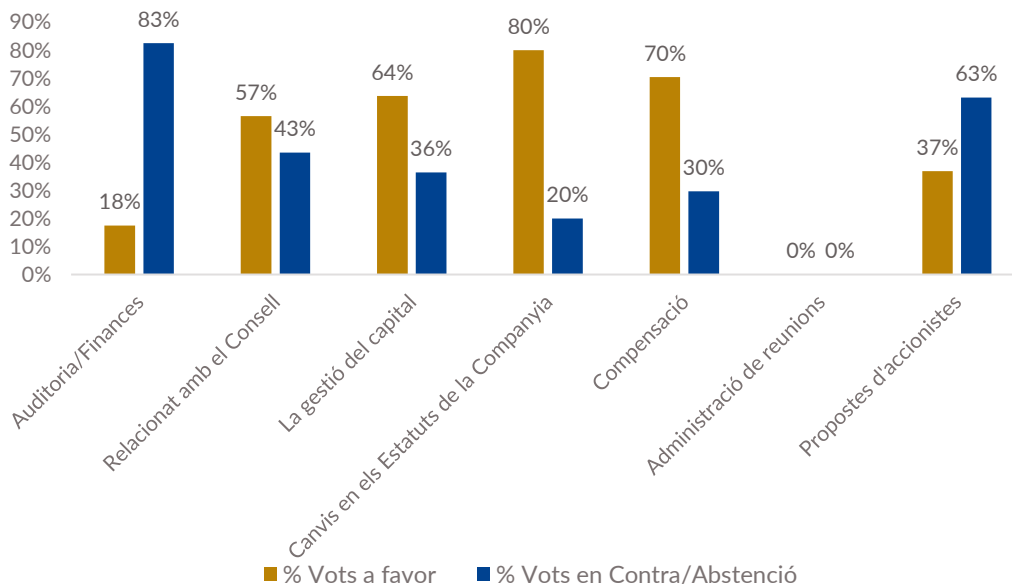


Distribució vots a favor i en contra/abstenció durant el 2023



Dades: Glass Lewis

Distribució vots a favor i en contra/abstenció per Categoria



Desembre 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

MÈTRIQUES FINANCERES

	CE Borsa USA	Bloomberg US Large Cap	Diferència	Diferencial agregat
ROIC (%)	21,1%	18,8%	12,2%	
ROA (%)	13,3%	12,0%	10,4%	22,5%
ROE (%)	71,4%	49,2%	45,0%	
Rendibilitat dividend (%)	1,3%	1,9%	-31,1%	-31,1%
Marge Brut	52,7%	51,0%	3,3%	
Marge operatiu	23,8%	23,0%	3,3%	4,9%
Marge net	19,8%	18,3%	8,2%	
Deute Net/EBITDA	1,3%	1,1%	14,3%	
Total Debt/Total Equity	201,9%	162,2%	24,5%	12,9%
Creixement Ingressos 2023	6,9%	4,1%	67,1%	
Creixement Ingressos 2024	10,4%	5,5%	88,4%	70,7%
Creixement Ingressos 2025	8,9%	5,7%	56,7%	
P/FCF 2023	27,0	27,8	-2,7%	
P/FCF 2024	23,8	23,3	2,4%	-0,1%
P/FCF 2025	20,8	20,8	0,0%	



La cartera del CE Borsa USA genera **millors retorns**, té una major **capacitat de reinversió**, així com uns **marges superiors**, **major creixement** que el mercat... cotitzant més barat que el mercat.

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

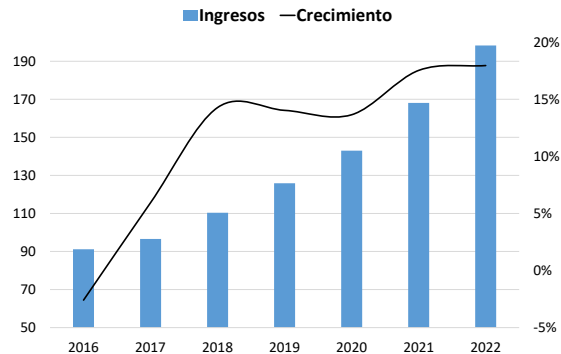
EXEMPLE D'INVERSIÓ: MICROSOFT

Descripció Companyia

Des de 2014, sota la direcció del CEO Satya Nadella, Microsoft s'ha transformat en un líder en serveis en el núvol, comptant entre els dos principals proveïdors de solucions PaaS/IaaS. L'empresa va adoptar el codi obert i va migrar d'un model de llicència perpètua a un de subscripció. A més, ha impulsat reeixidament versions d'Office 365 de major preu, enriquides amb característiques avançades. Aquestes estratègies han portat a un creixement d'ingressos notable i a l'expansió dels marges.

Tesi Inversió

- Azure, nucli del nou Microsoft i valorat en 45 mil milions de dòlars, ha crescut un 45% en 2022. Aquesta plataforma facilita l'experimentació i migració dels clients cap al núvol, aprofitant l'àmplia base d'usuaris de Microsoft. A més, Azure es posiciona com a punta de llança en tendències com la IA, la intel·ligència empresarial i la Internet de les Coses.
- Microsoft està transformant els seus productes, incloent LinkedIn i Office 365, a solucions SaaS en el núvol. Aquest canvi, juntament amb la tendència cap a ingressos recurrents en el seu negoci de jocs, impulsa la transició cap al núvol. Prediem un creixement d'ingressos sòlid i millors marges en els pròxims anys.



Font: Elaboració pròpia, Companyia

Principals KPIs

Creixement Vendes 5 anys	15,5%
Creixement BPA 5 anys	24,3%
ROIC	32%
ROE	47%
Deute Net / EBITDA	-0,3x
Puntuació ESG	AAA
Petjada de Carboni	28 Tn CO2/MM usd sales

Font: Bloomberg, MSCI

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)

	Fondo	Index	+ / -
Microsoft Corp	9,3%	10,3%	-1,0%
Apple Inc	8,8%	10,1%	-1,2%
Alphabet Inc	5,7%	3,1%	2,6%
Amazon.com Inc	5,0%	5,1%	0,0%
Mondelez International Inc	4,4%	0,4%	4,0%
PepsiCo Inc	4,0%	0,9%	3,1%
IQVIA Holdings Inc	3,8%	0,0%	3,8%
Thermo Fisher Scientific Inc	3,3%	0,8%	2,6%
Accenture PLC	3,3%	0,8%	2,5%
S&P Global Inc	3,3%	0,0%	3,3%
Top10 Holdings %	50,9%		

Market Cap Calculations (EUR) - Mills

	Fondo	Index
Promedio Ponderado	783.548	933.118
Mediana	198.206	145.493
Promedio	432.955	295.573

Sector - Level 1 (%)

	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	10,4%	11,7%	-1,3%
Consumer Staples	9,4%	6,8%	2,6%
Energy	0,0%	3,1%	-3,1%
Financials	12,1%	12,3%	-0,3%
Health Care	18,1%	12,2%	5,9%
Industrials	4,4%	5,1%	-0,7%
Information Technology	36,4%	33,8%	2,6%
Materials	0,0%	0,9%	-0,9%
Real Estate	0,0%	0,5%	-0,5%
Communication Services	8,1%	12,1%	-4,1%
Utilities	0,0%	1,2%	-1,2%

Active Risk Analysis

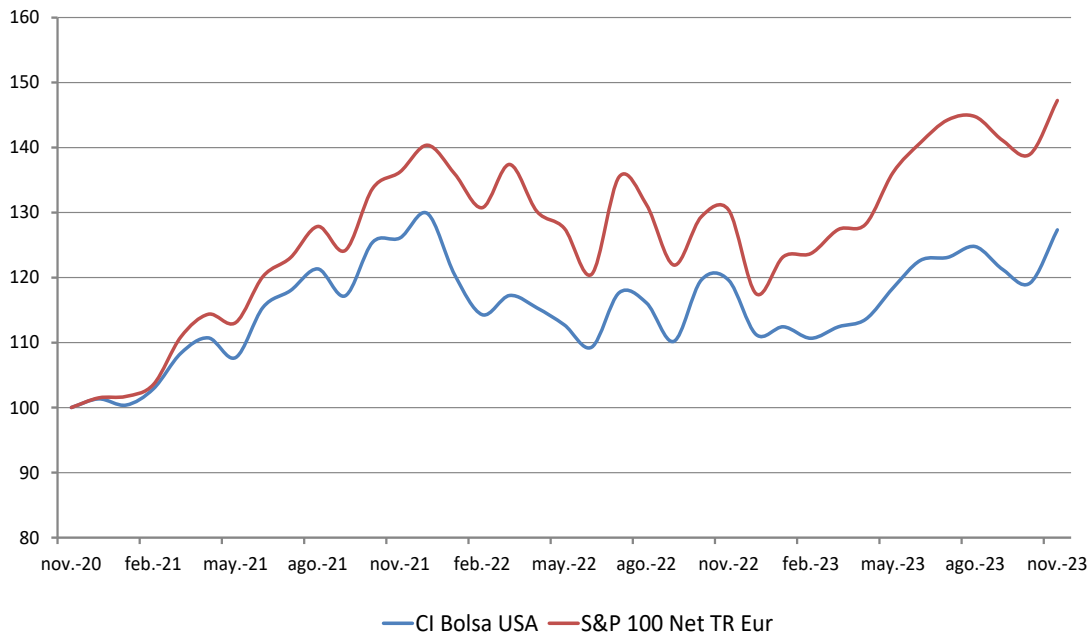
	Fondo	Index
S&P 100	45,7%	100,00%
Non Index	54,3%	0,00%

Font: iShares, Elaboració pròpia, dades a 31.12.2023.
Es pren com a índex el iShares S&P 100

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

RENDIBILITAT CONTRA BENCHMARK a 3 ANYS

CI Borsa USA vs S&P 100 Net TR Eur a 3 años



Font: Bloomberg.
Dades a 31/12/2023.

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES

Rendibilitats històriques no anualitzades

	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
2023	1,06%	(1,57%)	1,58%	1,03%	4,24%	3,59%	0,38%	1,35%	(2,82%)	(1,74%)	6,88%	3,06%	17,98%
2022	(7,29%)	(5,07%)	2,58%	(1,63%)	(2,27%)	(3,03%)	7,65%	(1,32%)	(5,09%)	8,56%	(0,03%)	(6,99%)	(14,34%)
2021	(0,95%)	2,51%	5,32%	2,18%	(2,73%)	7,18%	2,22%	2,84%	(3,41%)	7,02%	0,54%	2,99%	28,16%
2020	0,55%	(7,72%)	(9,47%)	11,60%	3,21%	1,72%	1,43%	6,06%	(1,65%)	(3,01%)	5,54%	1,33%	8,00%
2019	6,72%	3,70%	3,33%	3,12%	(6,99%)	4,20%	4,37%	(1,51%)	2,02%	(1,31%)	2,91%	1,79%	23,91%
2018	0,89%	(3,04%)	(2,50%)	1,86%	5,74%	1,61%	1,75%	1,30%	(0,07%)	(3,96%)	1,35%	(8,52%)	(4,26%)
2017	(0,41%)	4,74%	(0,26%)	(1,58%)	(2,24%)	0,32%	(2,72%)	(0,78%)	2,14%	3,32%	(1,07%)	0,24%	1,43%
2016	(6,38%)	1,18%	1,57%	(0,13%)	4,44%	0,69%	2,58%	(0,57%)	(1,47%)	(0,23%)	6,36%	1,71%	9,61%
2015	2,72%	6,37%	1,60%	(3,56%)	3,71%	(4,06%)	3,90%	(7,23%)	(2,97%)	7,88%	3,80%	(4,82%)	6,17%
2014	(2,31%)	1,58%	2,41%	(0,42%)	3,15%	0,52%	1,33%	5,97%	1,53%	3,33%	3,24%	1,74%	24,18%
2013	1,53%	5,17%	4,44%	(0,80%)	4,21%	(1,70%)	2,84%	(2,57%)	0,33%	4,09%	3,11%	1,09%	23,60%
2012	3,57%	2,29%	2,64%	(0,09%)	(1,84%)	0,87%	3,71%	(0,96%)	(0,36%)	(3,49%)	0,12%	(1,28%)	5,02%
2011	(0,34%)	1,70%	(2,49%)	(1,94%)	2,80%	(2,83%)	(1,60%)	(6,91%)	(1,95%)	7,91%	4,26%	2,87%	0,61%
2010	(0,64%)	5,82%	5,82%	2,72%	0,40%	(4,48%)	(0,68%)	(2,00%)	1,54%	3,11%	6,11%	2,95%	22,01%

Font: Bloomberg. Dades a 31/12/2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA USA, FI



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.

FONS D'INVERSIÓ- CE BORSA USA, FI

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 participip. 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 participips del desafiament tan important en el qual estem sotmesos, en aquest sentit ens hem adherit a protocols i/o campanyes com PRI, CDP, Climate Action +100 entre altres.

Caixa Enginyers Gestió és la primera entitat gestora espanyola a obtindre la certificació ASG per part de MainStreet Partners, en la qual s'acredita que no realitzem "greenwashing" en els nostres processos d'inversió.



FONS D'INVERSIÓ- CE BORSA USA, FI

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 avís. 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 existeix 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 assegurement 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