



CAJA INGENIEROS BOLSA USA

FONDOS DE INVERSIÓN

31/12/2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

DATOS BÁSICOS

- Fondo 100% renta variable norteamericana.
- Benchmark: S&P 100 Net Return en euros.
- Cartera con un mínimo de un 75% en valores de EEUU.
- 100% exposición a dólar.
- Estrellas Morningstar Overall: ★★☆☆
- Rating Sostenibilidad Morningstar a 31/12/2023: 🌍🌍🌍🌍🌍
- Según la normativa SFDR:  El fondo promueve características Sociales y/o medioambientales.
- Patrimonio: 36,7 Mills €
- Fecha de lanzamiento: 24/09/2004
- ISIN: ES0115359038
- Gestor: Carles Carcolé
- Comisión de Gestión 1,35%, 9% s/resultados, comisión Depositario 0,15% (*)

Fuente: CI Gestión. Datos a 31 de Diciembre de 2023.

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

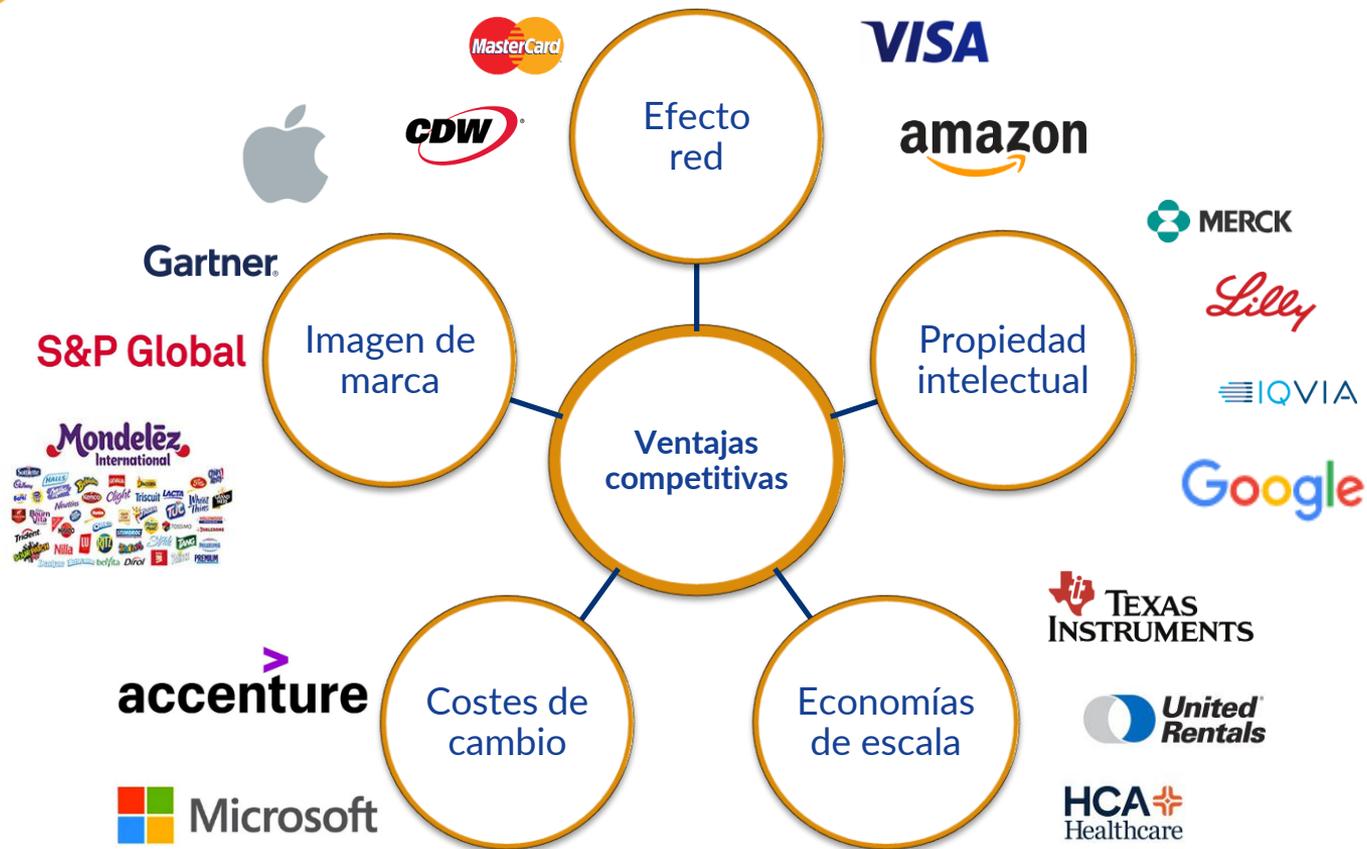
FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

PROCESO DE INVERSIÓN

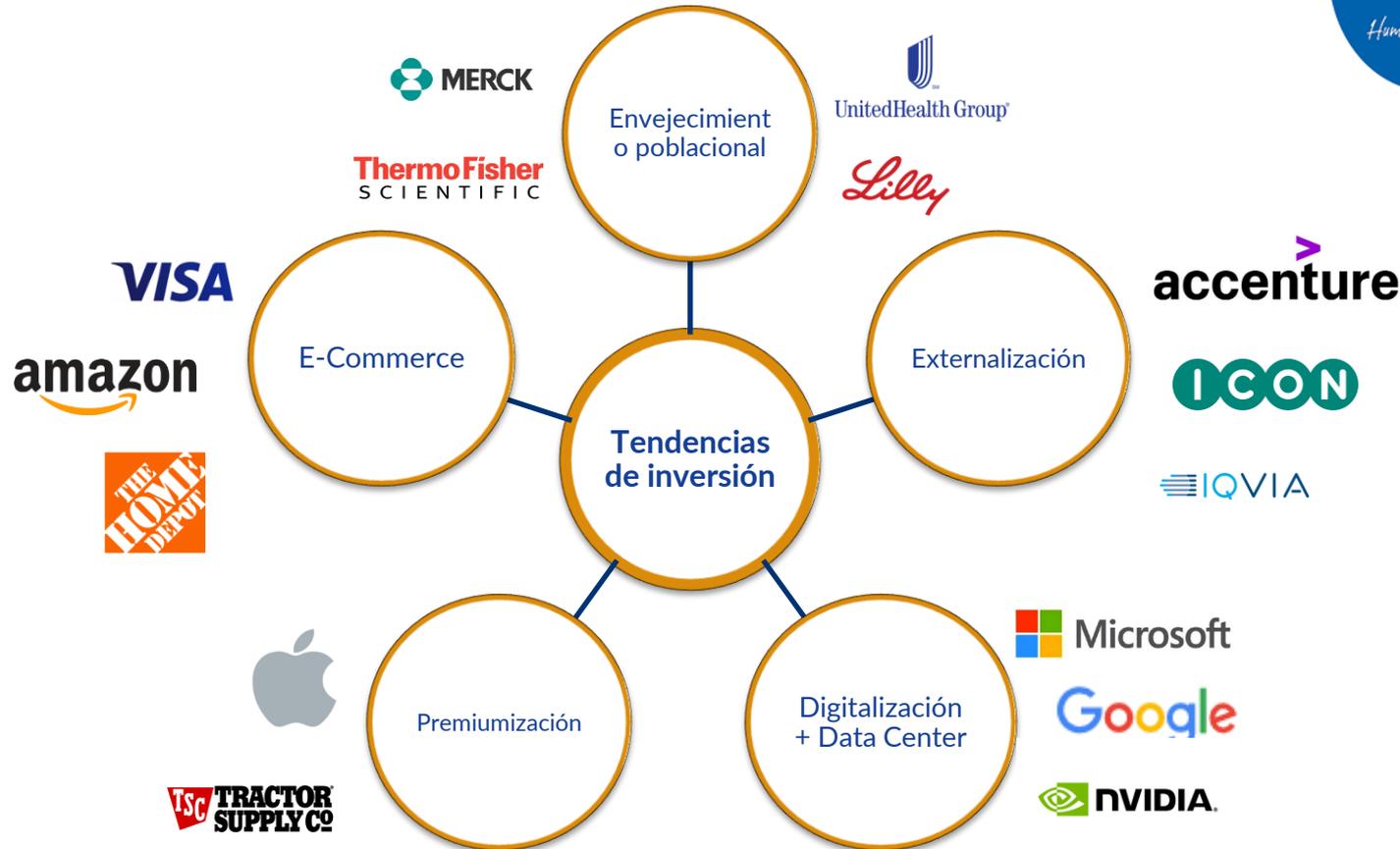


- El CI Bolsa USA aplica un enfoque ascendente en el que se seleccionan empresas con características **GARP** (**crecimiento a precio razonable por sus siglas en inglés**).
- El fondo se focaliza en **identificar compañías con modelos de negocio sólidos** que cuenten con **ventajas competitivas** duraderas, **capaces de beneficiarse de tendencias a largo plazo** y que **coticen a un precio razonable**.
- En el **plano cuantitativo** priorizamos la **selección de compañías capaces de crecer en ventas y flujos de caja** a lo largo del tiempo de una forma consistente y sostenible. Paralelamente se lleva a cabo el análisis de la fortaleza del balance, donde **buscamos un endeudamiento reducido o controlado**.
- En **ámbito cualitativo**, tratamos de hacernos una imagen completa de la empresa y especialmente nos enfocamos en **comprender el negocio y las fuerzas competitivas** que impulsan sus retornos y protejan su modelo de negocio a largo plazo; esto se concreta en factores como el **efecto red, coste de cambio, ventaja de costes, patentes o poder de marca**, entre otros.
- Finalmente, concentramos el vehículo en nuestras mejores ideas entre empresas estadounidenses expuestas a las principales tendencias de crecimiento con mejores métricas financieras e **incorporando estrictos criterios ISR**.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI



FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI



FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA USA, FI

Principales políticas ASG en CIG



Filosofía de inversión

- Búsqueda de crecimiento sostenible.
- Filosofía de inversión de crecimiento a precios y métricas ASG razonables.
- Crear valor a largo plazo.



Integración de criterios ASG

- Como mínimo un 50% de la cartera cumple con requisitos sostenibles relacionados con factores ASG con Rating BBB o superior según MSCI.



Impacto

- En los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en a 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



Engagement y Proxy Voting

- 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.



Marcos de referencia

- Pacto Mundial de la ONU
- Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE.
- Declaración Universal de Derechos Humanos.
- Principios para la Inversión Responsable (PRI).



Exclusiones

- Fabricantes de armas
- Fabricantes de tabaco
- Deuda Gubernamental (50% más bajo del Índice de Desarrollo Humano (IDH))



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.



Evaluaciones CIG en Sostenibilidad

- Máxima Calificación del Informe Anual PRI.
- Se obtiene una calificación superior al promedio de gestoras de fondos en el ámbito internacional



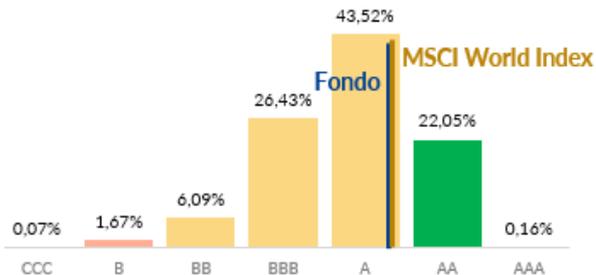
FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA USA, FI

Integración de criterios ASG

Distribución de los fondos según los Ratings ASG MSCI



Distribución ASG del universo de fondos MSCI



REZAGADO

Una empresa que va a la zaga de su sector debido a su alta exposición y a su incapacidad para gestionar importantes riesgos ESG

PROMEDIO

Una empresa con un historial mixto o no excepcional en la gestión de los riesgos y oportunidades ESG más significativos en relación con sus pares de la industria.

LÍDER

Una empresa líder en su industria en la gestión de los riesgos y oportunidades ESG más importantes

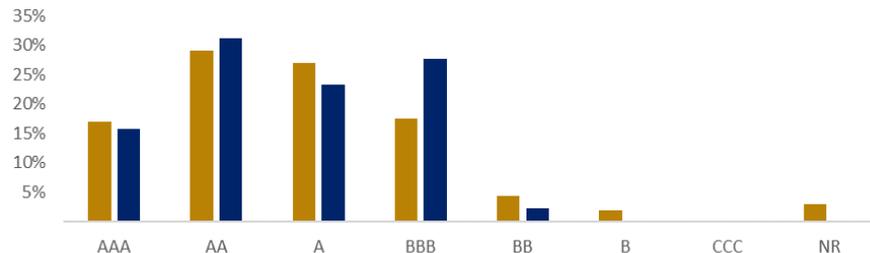
Datos: MSCI ESG Manager
 Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

Distribución del Rating MSCI del fondo vs. MSCI World Index

Fondo	Nota ASG fondo	Rating ASG fondo	Compañías con nota igual o superior a BBB
Fondo	6,92	A	97,7%
MSCI World Index	6,99	A	90,7%

Fondo	Rating MSCI compañías							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	NR
Fondo	16%	31%	23%	28%	2%			
MSCI World Index	17%	29%	27%	18%	4%	2%	0%	3%

Distribución Rating MSCI de la cartera vs. Índice MSCI World



Diciembre 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA USA, FI

Principales KPI's ASG

MEDIOAMBIENTAL	Huella de Carbono	TnCO₂eq/M€	Consumo de agua	m³/M\$
	Fondo	14	Fondo	19
	MSCI World Index	133	MSCI World Index	2864
	<i>Cobertura de datos</i>	100%	<i>Cobertura de datos</i>	13%
SOCIAL	Rotación de empleados	%	Patrimonio que impacta en uno o más ODS	%
	Fondo	20%	Fondo	62%
	MSCI World Index	15%	MSCI World Index	64%
	<i>Cobertura de datos</i>	26%	<i>Cobertura de datos</i>	100%
GOBERNANZA	Independencia del Consejo de Administración	%	Mujeres en el Consejo de Administración	%
	Fondo	82%	Fondo	36%
	MSCI World Index	80%	MSCI World Index	35%
	<i>Cobertura de datos</i>	100%	<i>Cobertura de datos</i>	100%

Datos: ISS, MSCI ESG Manager y Bloomberg
 Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

Diciembre 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – CI BOLSA USA, FI

Proxy Voting – Estadísticas de voto en las Juntas de Accionistas

En **Caja Ingenieros Gestión** comunicamos, 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.

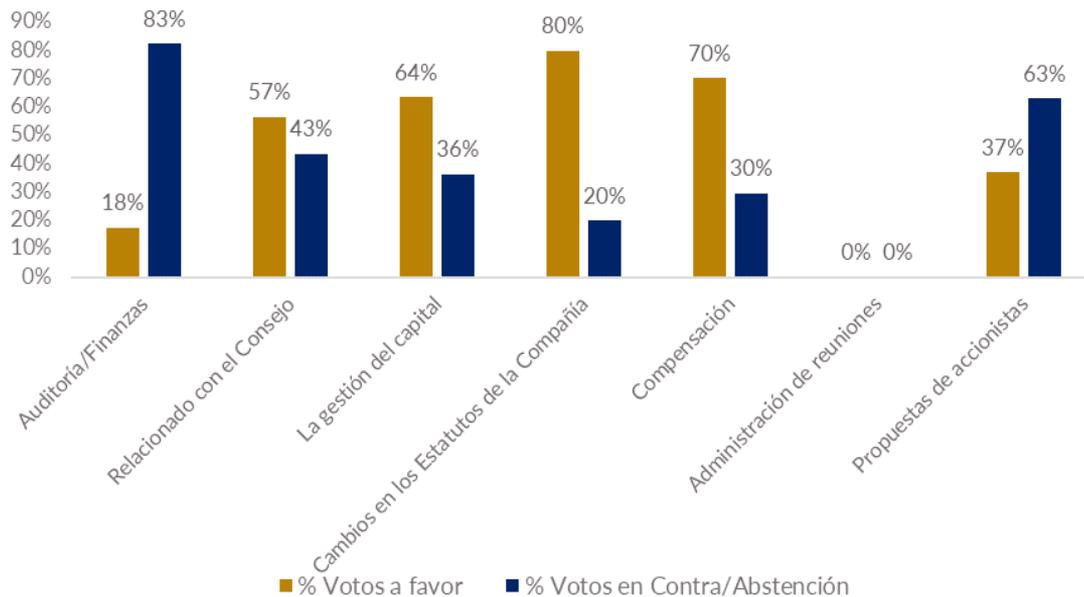
% De compañías votadas durante el 2023



Distribución de votos a favor y en contra/abstención durante el 2023



Distribución votos a favor y en contra/abstención por Categoría



Datos: Glass Lewis

Diciembre 2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

MÉTRICAS FINANCIERAS

	CI Bolsa USA	Bloomberg US Large Cap	Diferencia	Diferencial agregado	
ROIC (%)	21,1%	18,8%	12,2%		✓
ROA (%)	13,3%	12,0%	10,4%	22,5%	✓
ROE (%)	71,4%	49,2%	45,0%		✓
Rentabilidad dividendo (%)	1,3%	1,9%	-31,1%	-31,1%	✓
Margen Bruto	52,7%	51,0%	3,3%		✓
Margen operativo	23,8%	23,0%	3,3%	4,9%	✓
Margen neto	19,8%	18,3%	8,2%		✓
Deuda Neta/EBITDA	1,3%	1,1%	14,3%	12,9%	✗
Total Debt/Total Equity	201,9%	162,2%	24,5%		✓
Crecimiento Ingresos 2023	6,9%	4,1%	67,1%		✓
Crecimiento Ingresos 2024	10,4%	5,5%	88,4%	70,7%	✓
Crecimiento Ingresos 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 CI Bolsa USA genera mejores retornos, tiene una mayor capacidad de reinversión, así como unos márgenes superiores, un mayor crecimiento que el mercado... cotizando más barato que el mercado.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

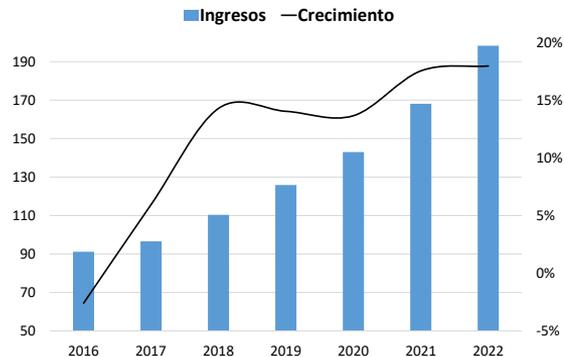
EJEMPLO DE INVERSIÓN: MICROSOFT

Descripción Compañía

Desde 2014, bajo la dirección del CEO Satya Nadella, Microsoft se ha transformado en un líder en servicios en la nube, contando entre los dos principales proveedores de soluciones PaaS/IaaS. La empresa adoptó el código abierto y migró de un modelo de licencia perpetua a uno de suscripción. Además, ha impulsado exitosamente versiones de Office 365 de mayor precio, enriquecidas con características avanzadas. Estas estrategias han llevado a un crecimiento de ingresos notable y a la expansión de los márgenes.

Tesis Inversión

- Azure, núcleo del nuevo Microsoft y valorado en 45 mil millones de dólares, ha crecido un 45% en 2022. Esta plataforma facilita la experimentación y migración de los clientes hacia la nube, aprovechando la amplia base de usuarios de Microsoft. Además, Azure se posiciona como punta de lanza en tendencias como la IA, la inteligencia empresarial y el Internet de las Cosas.
- Microsoft está transformando sus productos, incluyendo LinkedIn y Office 365, a soluciones SaaS en la nube. Este cambio, junto con la tendencia hacia ingresos recurrentes en su negocio de juegos, impulsa la transición hacia la nube. Predecimos un crecimiento de ingresos sólido y mejores márgenes en los próximos años.



Fuente: Elaboración propia, Compañía

Principales KPIs

Crecimiento Ventas 5 años	15,5%
Crecimiento BPA 5 años	24,3%
ROIC	32%
ROE	47%
Deuda Neta / EBITDA	-0,3x
Puntuación ESG	AAA
Huella de Carbono	28 Tn CO2/MM usd sales

Fuente: Bloomberg, MSCI

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

POSICIONAMIENTO 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

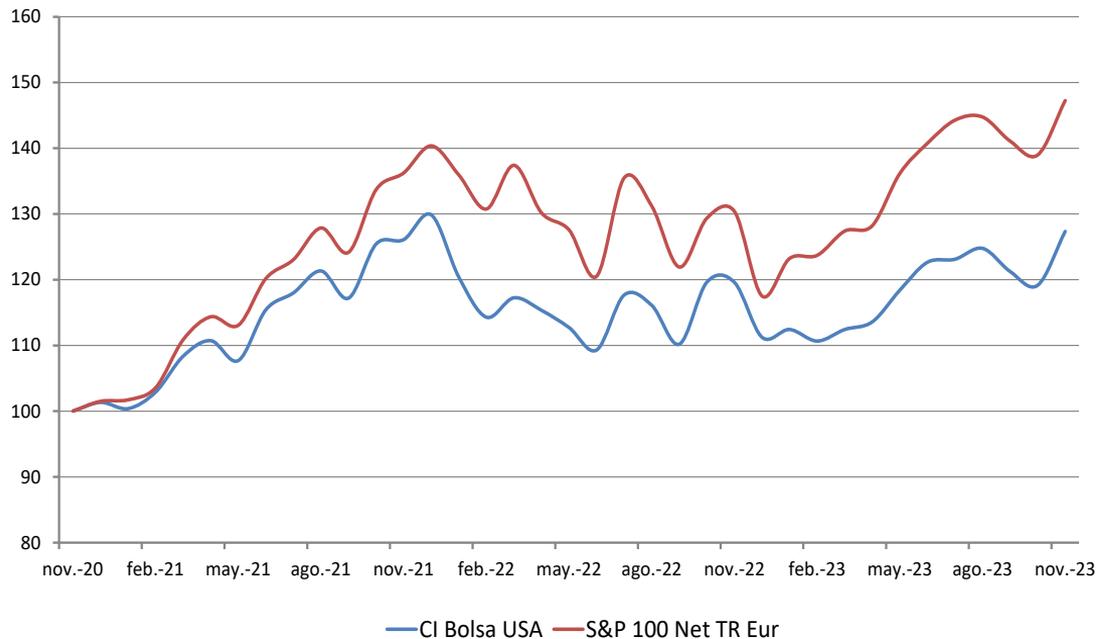
	Fondo	Index
S&P 100	45,7%	100,00%
Non Index	54,3%	0,00%

Fuente: iShares, Elaboración propia, datos a 31.12.2023.
Se toma como índice el iShares S&P 100

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

RENTABILIDAD CONTRA BENCHMARK a 3 AÑOS

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



Fuente: Bloomberg.
Datos a 31/12/2023.

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, FI

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

Rentabilidades históricas no anualizadas

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
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%

Fuente: Bloomberg. Datos a 31/12/2023

FONDOS DE INVERSIÓN- CI BOLSA USA, 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 BOLSA USA, 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 SGIC 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 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 BOLSA USA, 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 SGIIC, 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, SGIIC, SAU. All rights reserved.



www.cajaingenieros.es