



CAIXA ENGINYERS BORSA EURO PLUS

FONS D'INVERSIÓ

31/12/2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

DADES BÀSIQUES

- Fons renda variable europea
- Benchmark: Eurostoxx 50 Net Return
- El 60% de l'exposició a renda variable serà en valors emesos per entitats radicades a la zona euro
- Volatilitat 1 any: 13,1% vs 14,6% benchmark
- Patrimoni: 26,5 Mills €
- Estrelles Morningstar Overall: ★★
- Rating Sostenibilitat Morningstar: 
- Segons la normativa SFDR:  El fons promou característiques Socials i/o mediambientals.
- Data de llançament: 08/06/1998
- ISIN: ES0115443030
- Gestor: Carles Carcolé
- Comissió de Gestió 1,35% i 9% s/resultats, comissió Dipositari 0,15% (*)

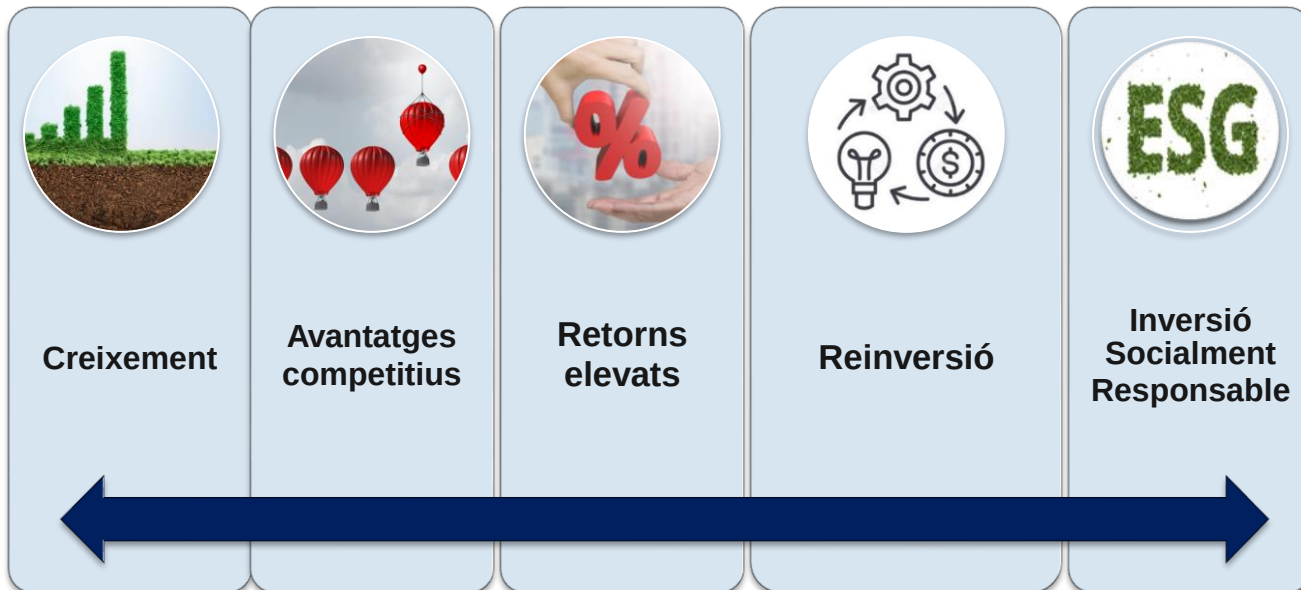
Font: CE Gestió. Dades a 31 de Desembre de 2023.

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

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

VISIÓ AL LLARG TERMINI: MAXIMITZACIÓ DE LA GENERACIÓ DE VALOR

Volem que els partícpis de Caixa d'Enginyers Borsa Euro Plus siguin propietaris de negocis **excel·lents** i **sostenibles**



FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

VISIÓ AL LLARG TERMINI: MAXIMITZACIÓ DE LA GENERACIÓ DE VALOR (II)



Tendència estructural positiva

Externalització: Icon, Accenture, Endava
Oci en experiències: Thule, Trigano

Envelliment poblacional: Amplifon, EssilorLuxottica
Desenvolupament en emergents: Diageo, L'Oreal, Kering



Avantatges competitius que protegeixin el model de negoci al llarg termini

Efecte xarxa: IMCD, Visa, Deutsche Boerse
Patents: Novo Nordisk, ASML

Cost canvi: Dassault Systèmes, Wolters Kluwer, Air Liquide
Poder de marca : LVMH, Hermès, Kering



Retorns elevats sostinguts

La mitjana del ROIC, el ROA i el ROE del CE Borsa Euro Plus és superior en més del 40% als seus equivalents agregats de l'índex Bloomberg European 500



Capacitat de reinversió a taxes de doble dígit

Retorn per dividend: El del CE Borsa Euro Plus té un Dividend Yield (1,7%) inferior al del Bloomberg 500 (3,3%)
Payout: El CE Borsa Euro Plus té un Payout inferior al del Bloomberg 500



Inversió socialment responsable sota criteris ESG

Màxim Rating Sostenibilitat Morningstar (5 globus)
Petjada de carboni inferior a la del benchmark
Monitoratge en temps real de l'evolució de les controvèrsies assignades per MSCI

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, 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.



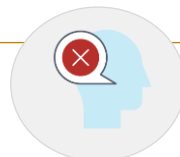
Marc de referència

- 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

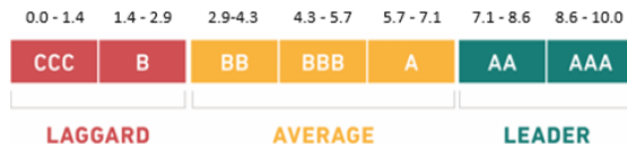
- Màxima Qualificació de l'Informe Anual PRI.
- S'obté una qualificació superior a la mitjana de gestores de fons en l'àmbit internacional



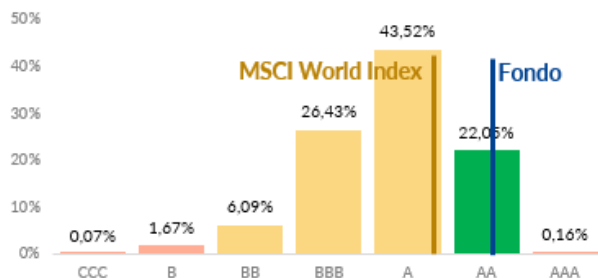
FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

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

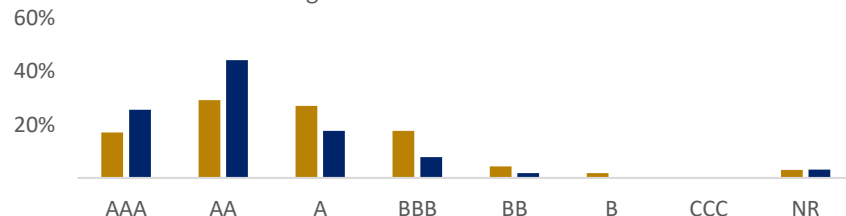
Dades: MSCI ESG Manager
Dades sobre la cartera corporativa del fons.

Distribució del Rating MSCI del fons vs. MSCI World Index

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

Fons	Rating MSCI companies						
	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 EURO PLUS, FI

Principals KPI's ASG

MEDIAMBIENTAL	Petjada de carboni	TnCO2eq/M€	Consum d'aigua	m3/M\$
	Fons	53	Fons	560
	MSCI World Index	133	MSCI World Index	2864
	Cobertura de dades		97%	17%
SOCIAL	Rotació de treballadors	%	Patrimoni que impacta en un o més ODS	%
	Fons	14%	Fons	32%
	MSCI World Index	15%	MSCI World Index	64%
	Cobertura de dades		60%	97%
GOBERNANÇA	Independència del Consell d'Administració	%	Dones en el Consell d'Administració	%
	Fons	81%	Fons	44%
	MSCI World Index	80%	MSCI World Index	35%
	Cobertura de dades		97%	97%

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

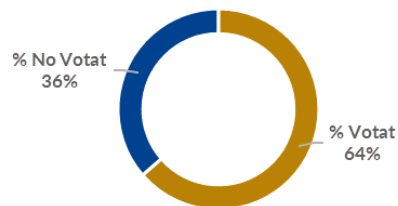
Desembre 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

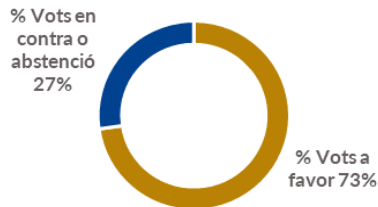
Proxy Voting – Estadístiques de vot a les Juntes d'Accionistes

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

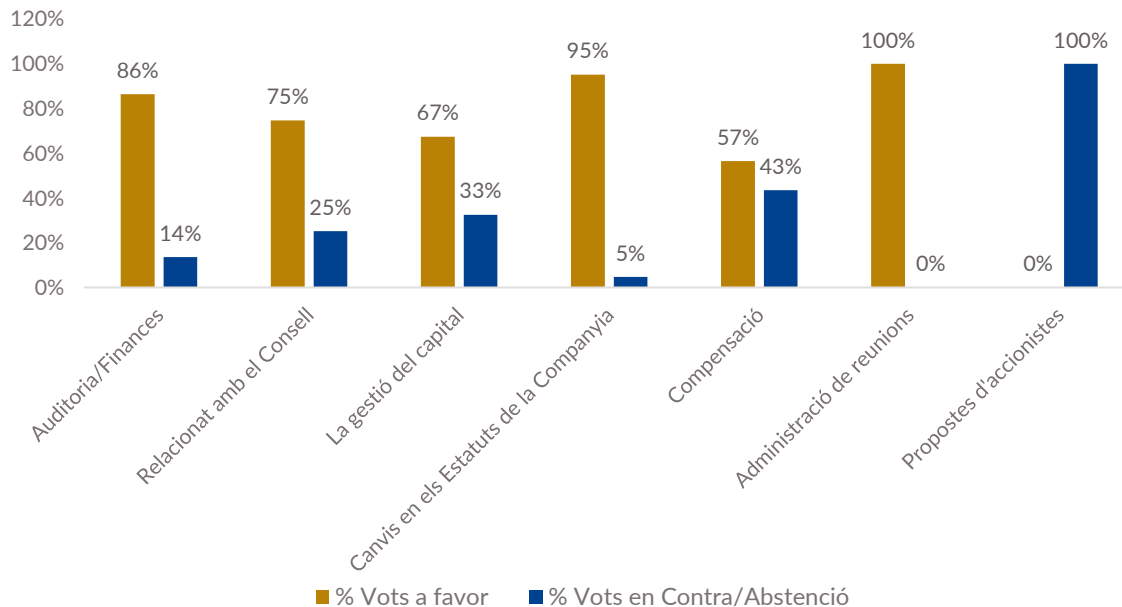


Distribució vots a favor i en contra/abstenció durant el 2023



Dades: Glass Lewis

Distribució vots a favor i en contra/abstenció per Categoria



Desembre 2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

MÈTRIQUES I VALORACIÓ

La cartera del CE Borsa Euro Plus genera **millors retorns**, té uns **marges superiors** i presenta menor **palanquejament**...

	CE Borsa Euro Plus	Bloomberg European 500	Diferència	Diferencial agregat
ROIC (%)	15,1%	11,8%	28,5%	
ROA (%)	10,2%	7,0%	46,6%	36,7%
ROE (%)	30,0%	22,2%	35,1%	
Rentabilitat dividends (%)	1,6%	3,3%	-51,5%	-51,5%
Marge Brut	51,5%	51,6%	-0,2%	
EBIT Margin	23,3%	18,1%	29,0%	14,7%
Marge Net	17,3%	15,0%	15,2%	
Net debt/EBITDA	0,9	1,6	-44,4%	-44,8%
Total debt/Total Equity	71,0%	129,2%	-45,1%	
PER 12m	21,22	12,51	69,6%	24,0%
FCF Yield 24e	4,1%	4,2%	2,4%	
Creixement 2023-25e	7,9%	4,6%	71,7%	71,7%



...compensant àmpliament uns múltiples de cotització superiors

Font: CE Gestió

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

EXEMPLE D'INVERSIÓ: Novo Nordisk

Evolució històrica amb base 100



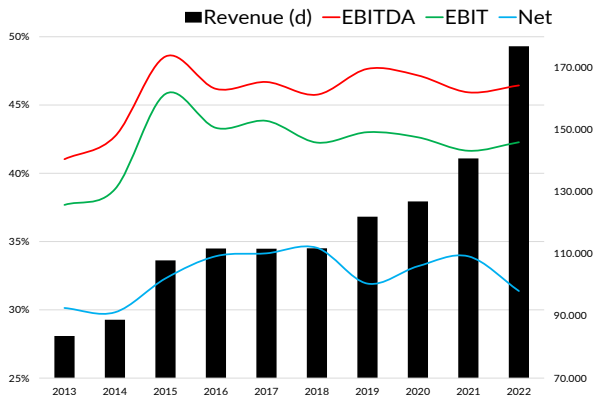
Descripció Companyia

Nascuda en 1923, Novo Nordisk (Dinamarca) té una reeixida història de descobriment i desenvolupament de medicaments i dispositius per al tractament de diabetis, obesitat, hemofília i trastorns del creixement.

Amb la cartera de productes per a diabetis més àmplia de la indústria, inclosos els productes més avançats dins de l'àrea dels sistemes d'administració d'insulina, la companyia ostenta una quota de mercat global del 28% en el tractament de la diabetis. En el mercat de la insulina, compta amb una quota de mercat global del 50%. A més, té una posició de lideratge en àrees com els trastorns de la coagulació, els trastorns del creixement i la teràpia de reemplaçament hormonal.

Tesi Inversió

- La prevalença de diabetis augmenta com a resultat d'una població amb sobrepès i un envelliment cada vegada major.
- Constant innovació cap a nous productes que ofereixen una major eficàcia, seguretat i conveniència.
- Mercat oligopolístic (Novo Nordisk, Sanofi, Eli Lilly) amb elevades barreres d'entrada (inversió, patents, regulació, etc.)
- Màxima qualificació ESG d'acord amb MSCI. D'altra banda, la companyia intenta universalitzar el tractament de la diabetis, amb l'objectiu de proporcionar productes per a milions de persones en i incloure preus diferencials a la baixa als països menys desenvolupats.



Font: Elaboració pròpia, Companyia

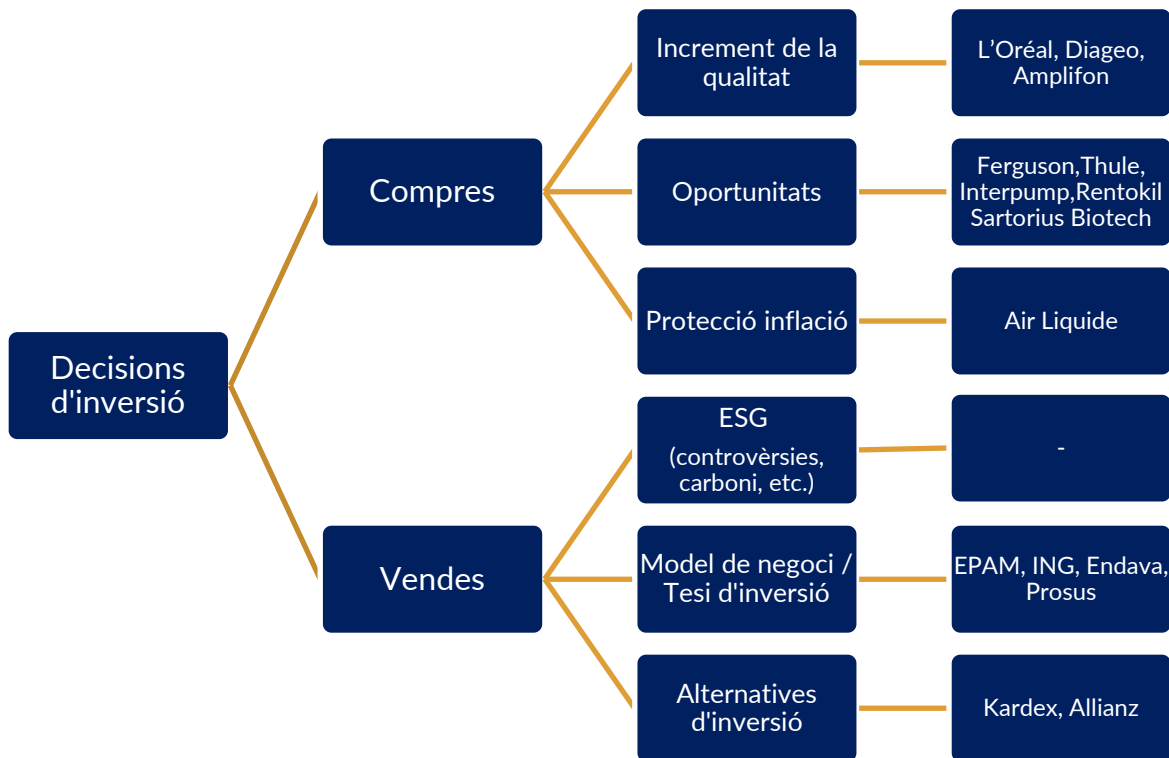
Principals KPIs

Creixement Vendes 5 anys	9,6%
Creixement BPA 5 anys	9,7%
ROIC	57,1%
ROE	72,0%
Deute net / EBITDA	0,0x
Rendibilitat per flux de caixa a 2023	2,9%
Puntuació ESG	AAA
Petjada de Carboni	3,7 Tn CO2/MM usd

Font: Bloomberg, MSCI

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

DECISIONS DE GESTIÓ 2023



FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

CONTRIBUIDORS & DETRACTORS YTD



ASML

ASML (contribució: 2,4%). ASML s'ha vist beneficiada per la millora en el sentiment inversor en relació al sector de Semiconductors després de la irrupció de la IA.



Novo Nordisk (contribució: 2,0%). La companyia danesa s'ha vist beneficiada per l'èxit dels seus fàrmacs contra la diabetis i especialment, contra l'obesitat.

ICON

Icon PLC (contribució: 2,0%). Icon ha vist com els múltiples de valoració als quals cotitzava s'han recuperat si bé continua en nivells inferiors al de la mitjana dels últims 10 anys. Les perspectives van millorar pel 2024 en relació al 2023.

FINECO

FinecoBank (contribució: -0,3%). FinecoBank es va veure arrossegada per la crisi dels bancs regionals als Estats Units i de Credit Suisse a Europa així com d'un feble entorn en termes de trading i evolució dels actius sota gestió gestionats.



Nestlé (contribució: -0,3%). El model de negoci defensiu de Nestlé no va beneficiar la seva cotització en un entorn de risk-on. A més, la falta de capacitat del sector per a continuar incrementant preus així com el possible impacte de GLP-1 va impactar negativament.

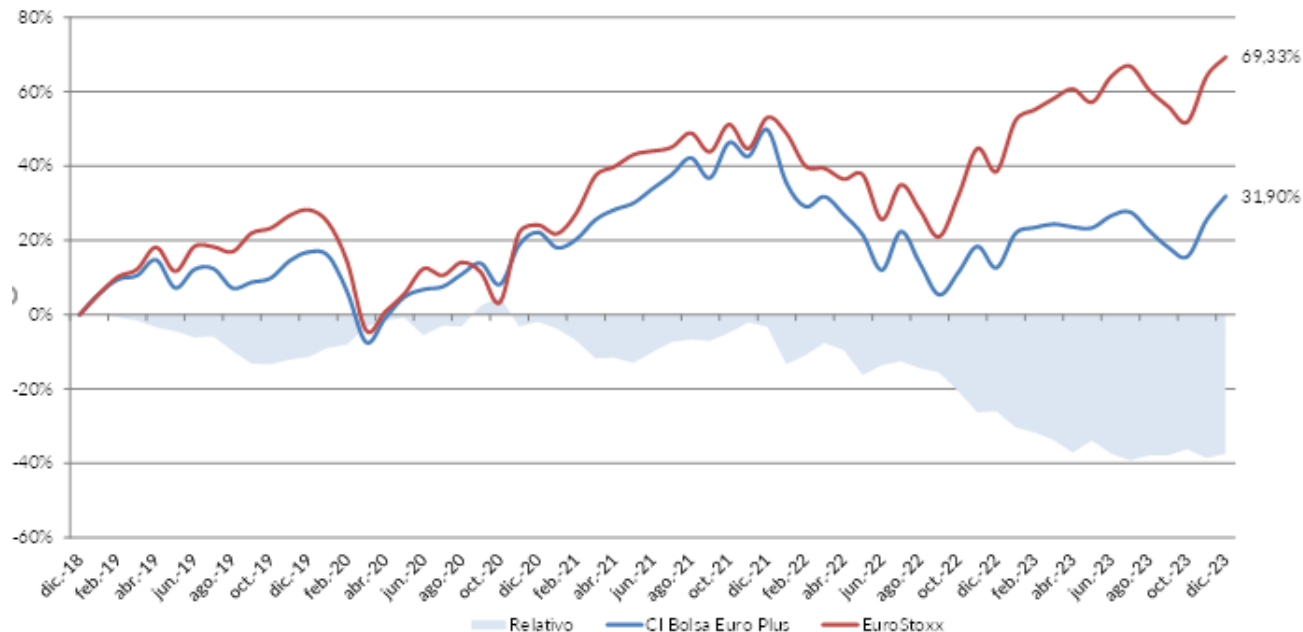
DIAGEO

Diageo (contribució: -0,5%). Diageo va caure amb força durant el mes de novembre després de publicar uns resultats impactats de manera negativa pel mal comportament de Nord Amèrica i Amèrica del Sud. A més, el temor sobre l'impacte de GLP-1 es va reflexar de manera negativa en el sentiment inversor.

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

RENDIBILITAT CONTRA BENCHMARK A 5 ANYS

CE Borsa Euro Plus vs EuroStoxx 50 NR a 5 anys



Font: Bloomberg. L'índex inclou dividendes. Dades a 31.12.2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, FI

RENDIBILITATS HISTÒRIQUES

Rendibilitats històriques no anualitzades

	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	Any
2023	8,25%	1,27%	0,77%	(0,63%)	(0,18%)	2,61%	0,83%	3,96%	(3,65%)	(2,09%)	8,50%	5,13%	17,15%
2022	(9,57%)	(4,71%)	2,10%	(3,64%)	(4,37%)	(7,76%)	9,25%	(7,10%)	(7,32%)	5,70%	6,31%	(4,90%)	(24,82%)
2021	(3,42%)	1,95%	4,35%	2,15%	1,42%	3,00%	2,77%	3,29%	(3,82%)	6,99%	(2,57%)	5,06%	22,60%
2020	(0,84%)	(8,37%)	(12,87%)	7,12%	5,73%	1,92%	0,70%	3,09%	2,67%	(5,03%)	9,82%	2,90%	4,53%
2019	5,58%	3,71%	0,93%	3,84%	(6,60%)	4,64%	0,19%	(4,64%)	1,46%	1,03%	4,29%	2,02%	16,87%
2018	2,35%	(3,51%)	(1,66%)	3,71%	0,28%	(0,44%)	2,38%	(2,95%)	(0,65%)	(7,30%)	(0,36%)	(5,88%)	(13,73%)
2017	(1,09%)	3,11%	4,00%	3,40%	2,20%	(1,89%)	0,21%	(1,70%)	4,13%	1,86%	(3,72%)	1,06%	11,80%
2016	(7,34%)	(0,92%)	2,30%	0,72%	3,38%	(6,93%)	5,44%	1,69%	(0,45%)	(0,84%)	0,06%	5,47%	1,66%
2015	7,62%	5,83%	3,23%	(1,40%)	0,78%	(3,50%)	3,74%	(7,09%)	(3,55%)	8,25%	3,16%	(5,15%)	11,02%
2014	(3,81%)	5,38%	(0,56%)	1,30%	2,55%	(0,17%)	(4,09%)	2,18%	0,38%	(2,46%)	5,03%	(1,32%)	3,94%
2013	2,68%	(1,68%)	(0,43%)	3,17%	3,15%	(5,91%)	6,04%	(1,58%)	5,76%	5,54%	0,60%	0,67%	18,75%
2012	4,15%	3,75%	(1,32%)	(5,63%)	(6,69%)	8,03%	2,70%	4,44%	1,09%	1,65%	3,68%	2,07%	18,32%
2011	4,83%	1,91%	(2,82%)	3,72%	(2,40%)	(0,05%)	(6,12%)	(16,83%)	(6,18%)	8,25%	(1,56%)	(0,45%)	(18,37%)
2010	(6,97%)	(1,61%)	7,37%	(3,98%)	(5,90%)	(2,07%)	6,33%	(4,14%)	4,93%	3,60%	(4,17%)	4,93%	(3,12%)

Font: Bloomberg. Dades no anualitzades a 31.12.2023

FONS D'INVERSIÓ – CE BORSA EURO PLUS, 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 GLOBAL ISR, 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 participi. 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 participants 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 obtenir 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 EURO PLUS, 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 existeixi 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 assegurament 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