

Comentari de Mercat

La setmana passada els índexs de renda variable van tancar mixtes donada la incertesa sobre el sostre del deute dels EUA. Una altra vegada millor acompliment relatiu dels índexs nord-americans, especialment del Nasdaq pujant +2,5% gràcies als grans valors tecnològics (destaca el +25% de la companyia NVIDIA, que és ja el sisè valor mundial per capitalització). Més ressagats el S&P 500 en +0,3% i el Dow Jones en -1%. A Europa, la feblesa econòmica a Alemanya va pesar negativament en el Stoxx 600 (-1,5%) i l'Euro Stoxx 50 (-1,3%). Quant a la renda fixa de nou va pujar el rendiment del deute sobirà. La TIR de les notes del Tresor dels EUA a 2 anys va augmentar +21pb fins a 4,50%, i a 10 anys va pujar +13 pb més fins a 3,8%, els nivells més alts en dos mesos. Aquest increment reflecteix una reversió de les expectatives, potser massa optimistes, de retallades de tipus per part de la FED en les properes reunions. La TIR del deute alemany a 2 anys pujava +14pb fins a 2,92%, i la del Bund +11 pb fins a 2,54%. Els diferencials de crèdit tancaven la setmana sense canvis significatius.

En clau macro, va destacar la recessió tècnica a Alemanya en revisar-se a la baixa el PIB 1T23 en -0,3%, marcant el segon trimestre consecutiu amb creixement negatiu (-0,5% en el 4T22). En contrast, el PIB 1T23 dels EUA es va revisar a l'alça (+1,3% vs 1,1% anterior). Les minuts de la FED de Maig van indicar que els membres segueixen dividits entre pausar o seguir amb més alces de tipus, i els futurs descompten ara una pujada entre la reunió de juny i juliol. Les tensions entre la Xina i els EUA continuen després de l'anunci de Pequín que prohibiria a les empreses xineses comprar productes del fabricant de xips Micron, citant riscos de ciberseguretat. No obstant això, aquest moviment és vist com una represàlia del país asiàtic als controls dels EUA sobre unes certes exportacions de tecnologia. Quant a la resta de publicacions, als EUA el principal indicador de la inflació des del PCE subjacent, va continuar augmentant un +0,4% a l'abril, un punt per sobre de les expectatives. En l'interanual va pujar +4,7%, la qual cosa indica que no s'han produït avanços significatius en la reducció de la inflació des de principis d'any. D'altra banda, el Departament de Comerç va informar un augment del +0,8% en la despesa personal a l'abril, gairebé el doble de l'esperat. A Alemanya, a més de la revisió negativa del PIB del 1T, l'índex Ifo de confiança empresarial queia fins al 91,7, per sota de l'esperat i caient per primera vegada en 7 mesos. Pel costat positiu el PMI de l'eurozona es va expandir per cinquè mes consecutiu, encara que a un ritme més lent. Per part seva, portaveus del BCE es van fer ressò de l'opinió de la presidenta Lagarde que els tipus d'interès haurien de pujar més i mantenir-se alts per a frenar la inflació a mitjà termini. Va sorprendre especialment el governador del Banc d'Espanya Pablo Hernandez de Cos, considerat com un dels més Dovish, afirmant que l'enduriment de la política encara tenia "una mica de camí per recórrer" i que "les taxes d'interès hauran de romandre en territori restrictiu durant un període prolongat de temps per a aconseguir l'objectiu d'inflació". Al Regne Unit la inflació es va desaccelerar a l'abril a una taxa anual de +8,7% (des del 10,1% al març). No obstant això, la inflació subjacent va pujar del 6,2% al 6,8%, el màxim en 21 anys. El resultat va alimentar les expectatives del mercat d'una tretzena pujada consecutiva de tipus d'interès al juny. A Àsia, el PMI del sector serveis del Japó creixia per sobre de l'esperat i se situava en 56,3, recolzat en el turisme, i el de PMI manufacturer tornava a nivells de creixement després de 7 mesos.

La setmana que ve el focus continuarà estant en el sostre del deute. El dimecres es votarà en la Cambra de Representants (amb estreta majoria republicana), i el divendres al Senat (amb majoria democrata). Encara que alguns radicals republicans s'han oposat públicament a l'acord, amb alta probabilitat s'acabarà aprovant amb el suport de demòcrates i republicans moderats. En l'apartat macro, destacar els PMI Manufacturera de la Zona Euro i de la Xina i l'índex de confiança del consumidor als EUA.

Destacats: CE Iberian Equity, FI

El CI Iberian Equity FI és un fons de renda variable ibèrica la filosofia d'inversió del qual radica a tenir un horitzó d'inversió a llarg termini, amb l'objectiu de trobar companyies de qualsevol capitalització borsària que cotitzin amb un descompte significatiu entre el preu que es paga per les accions en el mercat i el valor intrínsec que l'equip gestor estima per a la companyia. A pesar que la major part de les inversions es realitzen a través de companyies cotitzades en el mercat espanyol, el fons també realitza inversions en països com Portugal o Llatinoamèrica, una cosa diferencial respecte als fons de la categoria.

El procés d'inversió se centra en seleccionar empreses que compleixin principalment amb els requisits indispensables

- Comptin amb avantatges competitius sostenibles en el temps que li permetin un creixement de beneficis a llarg termini i per sobre de la mitjana de la seva indústria.
- Operin amb retorns sobre la inversió per sobre dels seus costos de capital i mantinguin oportunitats de reinvertir el capital generat en oportunitats de negoci futures.
- Mantinguin una estructura financera adequada per al desenvolupament de les seves operacions de manera que evitin esdeveniments de stress en situacions limit.
- Siguin gestionats per equips directius honestos, que hagin demostrat una bona capacitat d'assignar capital i que existeixi la major alineació d'interessos possible

Aquest procés inclou també la integració d'informació extra financera, l'anàlisi de la qual combina factors qualitatius amb mètodes quantitius per a identificar aquelles empreses amb millors prestacions i valoracions en matèria de sostenibilitat.

Fruit de tot l'anterior, el CI Iberian Equity compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar i atresora l'article 8 en el nou reglament europeu sobre finances sostenibles o SFDR, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i constatant l'excel·lència en la gestió de riscos i controvèrsies pròpies de cada sector.

Com a resultat, el fons es manté com un dels millors de la seva categoria i destaca per la consistència en la seva evolució gràcies a la seva metodologia i procés d'inversió. L'aproximació ascendent en la selecció de companyies presents en el CI Iberian Equity esdevé en una distribució diferenciada del seu índex de referència (actiu share pivota al voltant del 65%). D'aquesta manera el fons manté posicions d'elevada convicció per a aconseguir el seu objectiu a llarg termini que és el de generar rendibilitat positiva amb respecte al seu índex de referència, l'IBEX 35 NR, amb nivells de risc ajustats.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 (%)				Sector (%)			
Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -	
Industria de Diseño Textil SA	9,0%	11,9%	-2,9%	Consumer Discretionary	15,9%	18,0%	-2,1%
Coca-Cola Europacific Partners	8,7%	0,0%	8,7%	Consumer Staples	17,7%	0,0%	17,7%
Iberdrola SA	7,1%	15,6%	-8,5%	Energy	0,0%	3,6%	-3,6%
Amadeus IT Group SA	6,9%	5,9%	1,0%	Financials	22,9%	27,3%	-4,4%
Bankinter SA	5,4%	1,0%	4,4%	Health Care	5,7%	1,1%	4,6%
Aena SME SA	4,0%	3,8%	0,3%	Industrials	6,5%	13,0%	-6,5%
Viscofan SA	4,0%	0,0%	4,0%	Information Technology	0,0%	0,4%	-0,4%
BBVA	4,0%	8,2%	-4,2%	Materials	4,6%	1,4%	3,1%
Cellnex Telecom SA	3,8%	5,5%	-1,8%	Real Estate	1,6%	1,3%	0,4%
EDP Renovaveis SA	3,5%	0,0%	3,5%	Communication Services	6,3%	10,4%	-4,0%
Top10 Holdings %	56,4%			Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%
				Cash	6,7%	0,0%	6,7%



*Font: Caixa Enginyers Gestió, 28.04.2023

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,14%	4,93%	-3,85%	3,11%	3,66%	14,38%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,23%	8,69%	4,51%	9,58%	0,43%	12,99%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,42%	11,32%	2,96%	6,43%	0,99%	17,69%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,42%	6,61%	4,61%	9,29%	7,68%	15,09%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,51%	1,28%	-3,56%	-0,90%	-1,52%	5,24%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,84%	4,87%	-3,23%	2,75%	-	10,31%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,75%	0,08%	-4,08%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,50%	7,28%	-1,63%	2,69%	-1,53%	12,14%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,54%	2,42%	-2,48%	1,37%	1,30%	12,05%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	-0,64%	-0,66%	-1,19%	-0,53%	-0,89%	2,51%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,12%	0,18%	-0,98%	2,00%	0,19%	3,21%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,13%	0,69%	-0,03%	-0,62%	-0,60%	0,45%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,41%	1,27%	-4,00%	-2,29%	-1,65%	4,05%	2

Clases A

Font Bloomberg. Última actualització: 12 de maig de 2023

Indicador de Risc



Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

PLANS DE PENSIONS - Alertes sobre la liquiditat

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,50%	1,52%	-3,41%	-0,86%	-1,35%	4,92%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,67%	8,39%	0,76%	4,76%	0,56%	13,16%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,40%	3,61%	-3,33%	2,03%	2,40%	8,12%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,18%	5,15%	-3,91%	4,23%	4,39%	14,47%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,11%	3,40%	-5,54%	1,61%	0,21%	10,41%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,43%	1,41%	-3,99%	-2,33%	-1,55%	4,09%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,63%	2,00%	-5,00%	-1,84%	-0,97%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 26 de Maig de 2023
(*) Dades a 25 de Maig de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,48%	2,20%	4,98%
BALANCED UNIVERSAL	0,44%	2,32%	5,61%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,15%	3,83%	9,40%
START SELECCIÓ	0,32%	1,66%	3,84%
BALANCED SELECCIÓ	0,59%	2,30%	5,13%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,45%	2,28%	7,97%
GROWTH SELECCIÓ	-0,16%	6,19%	16,43%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,24%	1,66%	4,89%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,18%	3,52%	9,75%

Font Bloomberg. Última actualització: 26 de Maig de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,072	-0,76%	0,17%	
EURGBP	0,869	0,06%	-1,89%	
EURJPY	150,840	1,24%	7,43%	
EURCHF	0,971	-0,14%	-1,90%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	72,67	1,57%	-9,46%	
BRENT	76,95	1,81%	-10,43%	
GAS NATURAL	2,181	-15,63%	-51,26%	
GOLD	1963,1	-1,86%	4,78%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,20	3,13	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,96	3,88	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,80	3,67	3,875	
BUND	2,54	2,43	2,31	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,61	3,48	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.338	-1,32%	14,34%	
FTSE 100	7.627	-1,67%	2,35%	
CAC 40	7.319	-2,31%	13,06%	
DAX	15.984	-1,79%	14,80%	
IBEX 35	9.191	-0,65%	11,69%	
FTSE MIB	26.713	-2,93%	12,68%	
AMSTERDAM EX	768	0,10%	11,44%	
SWISS MARKET	11.434	-1,18%	6,57%	
DOW JONES INDUS AVG	33.093	-1,00%	-0,16%	
S&P 500	4.205	0,32%	9,53%	
NASDAQ COMPOSITE	12.976	2,51%	23,97%	
TORONTO COMPOSITE	19.920	-2,12%	2,76%	
MEXICO IPC	54.025	-0,50%	11,48%	
BRAZIL BOVESPA	110.906	0,15%	1,07%	
NIKKEI 225	30.916	0,35%	18,48%	
HANG SENG	18.747	-3,62%	-5,23%	
AUSTRALIA 200	7.155	-1,71%	1,65%	
RUSSIA	2.682	2,13%	24,51%	

Font Bloomberg. Última actualització: 26 de Maig de 2023

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació adicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a 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 d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que puga ser necessari. Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.