


Informació general

Entitat gestora	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat dipositària	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat promotora	Caixa d'Enginyers, SCC
Data de constitució	15/12/2004
Comissió de gestió	1,50%
Comissió de dipòsit	0,20%
Auditor	Deloitte, SL
Núm. Registre DGS	N-3539
Categoria	Renda Variable
Rating Morningstar	Overall ★★★
Globus Sostenibilitat Morningstar	

Comentari de cartera

A l'abril hem vist un punt d'inflexió important per als mercats borsaris. Durant el mes hem experimentat una de les recuperacions més ràpides dels últims anys amb una pujada del +7,7% de l'índex mundial de les bosses gràcies a la desescalada del conflicte bèl·lic al golf Pèrsic, i sobretot per l'excel·lent temporada de resultats del primer trimestre. Les elevades inversions en IA han propulsat l'alça dels beneficis, liderats per les empreses tecnològiques, les de semiconductors i les de proveïdors de centres de dades. A més l'alça del petroli i de les matèries primeres han elevat els beneficis de les empreses d'energia, mineres i materials. Als EUA s'ha publicat un increment històric dels beneficis per acció (BPA) per sobre del +23% respecte a l'any anterior amb més del 80% de les empreses batent les estimacions i a Europa els BPAs s'han incrementat un +4% amb un 60% de sorpreses positives. Com a exemple, l'increment anual dels ingressos de les divisions de Centres de dades i Cloud de Google, Microsoft i Amazon (empreses que tenim en les primeres posicions de la cartera) s'han accelerat fins al +60%, +40% i +30% respectivament i han duplicat la cartera de sol·licitud de serveis. Pel que estem en una pujada secundada per fonamentals.

En renda fixa, el Treasury americà a 10 anys va pujar fins al 4,37%, mentre que la del bo alemany a 10 anys va avançar fins al 3,04%. A pesar que tant el BCE com la Fed van mantenir els seus tipus de referència sense canvis s'esperen pujades de tipus a Europa per a controlar el risc inflacionista, i la Fed també va adoptar un to més hawkish de l'esperat. Jerome Powell va indicar que romandrà com a governador de la Fed després de finalitzar el seu mandat com a president.

El pla de pensions s'ha revaloritzat un +9,26% en el mes. A causa del major creixement esperat de beneficis per a les empreses americanes seguim sobreponderant els EUA a Europa en la cartera. Durant el mes, hem incrementat oportunitats per valoració com a BBVA o CIGNA i hem reduït empreses de semiconductors després de les fortes apreciacions. Mantenim una exposició a renda variable pròxima al 100% a través d'inversions directes i derivats amb finalitat d'inversió i una posició en liquiditat remunerada per a aprofitar oportunitats en accions, optimitzant el nostre horitzó d'inversió a llarg termini.

Rendibilitat Històrica Anualitzada (TAE)

	YTD	1 mes	3 mesos	1 any	3 anys	5 anys
Fons	3,40%	9,26%	2,87%	19,62%	9,42%	3,91%
Índex ¹	5,80%	7,64%	4,83%	25,16%	17,30%	11,73%

	Inici	2025	2024	2023	2022	2021
Fons	6,00%	3,64%	21,81%	5,70%	-22,28%	24,25%
Índex ¹	7,74%	6,77%	26,60%	19,60%	-12,78%	29,59%

(1) Benchmark: MSCI World Net Total Return EUR Index. Fins a 30/09/2021, MSCI World EUR Index. Rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.

Informació Tècnica



Valor liquidatiu	20,88	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	163,62	Tracking Error	1,04%
Volatilitat	13,70%	Information Ratio	-0,35
Rati de Sharpe 3a	0,77	Beta	1,16
Alpha Jensen	-0,09	Correlació	94,26%

Indicador de risc

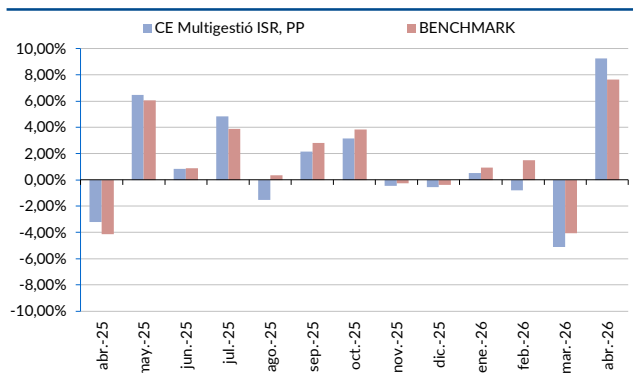
1	2	3	4	5	6	7
				5		

La categoria 1 no significa que la inversió estigui lliure de risc. Aquesta dada és indicativa del risc del Fons, i està calculada sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.

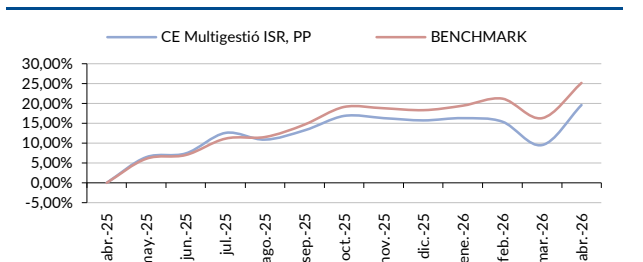
Indicador de liquiditat

-  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 excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

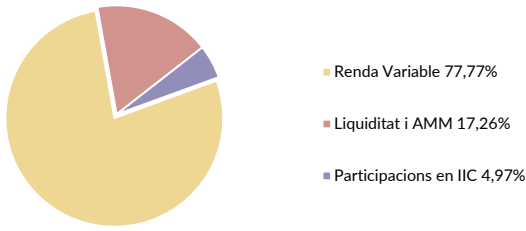
Rendibilitat Mensual



Rendibilitat Acumulada



Distribució per Actius



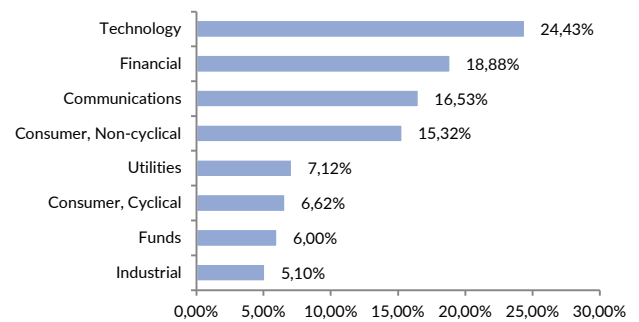
Top 10

NVIDIA CORP	6,08%
ALPHABET INC CL A	5,51%
MICROSOFT CORP	4,89%
AMAZON.COM INC	4,70%
APPLE INC	4,60%
THE CIGNA GROUP	3,44%
META PLATFORMS INC	2,93%
MASTERCARD INC-CLASS A	2,79%
VISA INC-CLASS A SHARES	2,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	2,48%

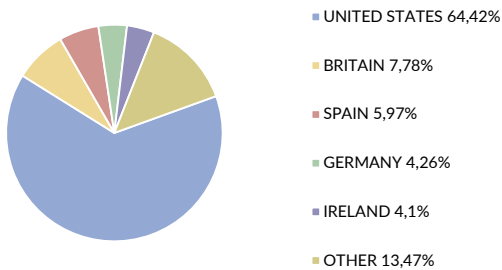
Dades Fonamentals de la Cartera

PER	25,86
P/VC	7,52
Preu/Flux de caixa lliure	49,78
Rendibilitat per Dividends	1,26
Número de Títols	40

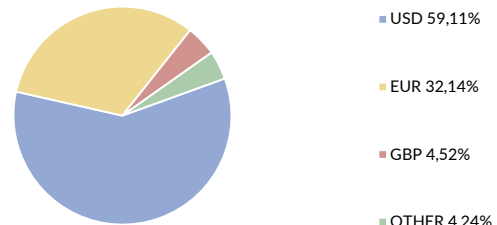
Distribució per Sectors



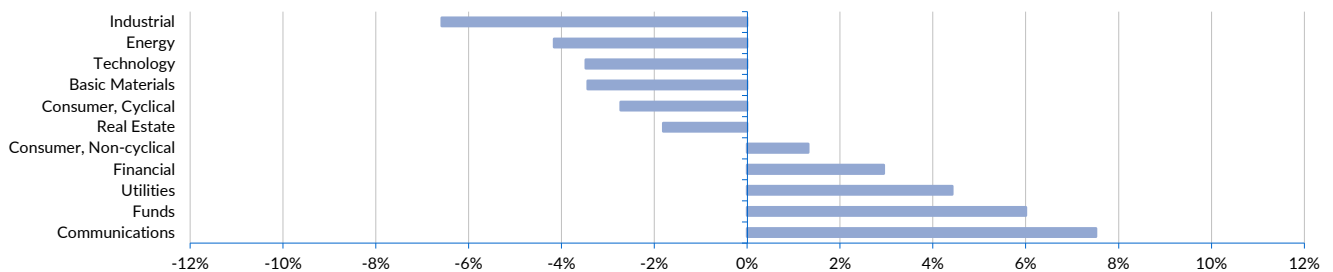
Distribució per Països



Distribució per Divisa



Posicions relatives CE Multigestió ISR vs MSCI World Net Total Return EUR Index



Aquest document, així com les dades que conté, ha estat elaborat per Caixa Enginyers Vida amb la finalitat de proporcionar als seus socis informació i dades de caràcter general i objectiu a la data d'emissió d'aquest document. Ni el present document ni el seu contingut constitueixen una oferta, invitació o sol·licitud de compra o subscripció de valors o d'altres instruments o de realització o cancel·lació d'inversions, sinó que han de ser presos com a informació amb caràcter purament comercial sense que puguin servir de base per a cap contracte, compromís o decisió de cap tipus. L'inversor que tingui accés a aquest document ha de tenir en compte que els valors, els instruments o les inversions al fet que aquest es refereix poden no ser adequats per als seus objectius específics d'inversió, la seva posició financera o el seu perfil de risc, ja que no han estat presos en consideració per a l'elaboració de la present informació, per la qual cosa haurà de prendre les seves pròpies decisions d'inversió tenint en compte aquestes circumstàncies i procurant-se l'assessorament específic que pugui ser necessari.