

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar en vermell després de les reunions dels principals bancs centrals malgrat la bona dada d'inflació als Estats Units. L'IPC estatunidenc va ser menor a l'esperat pel consens de mercat en situar-se en el 7,1% (vs. 7,3% esperat i 7,7% anterior), mentre que l'IPC subjacent va ser del 6,0% (vs. 6,1% esperat i 6,3% anterior). L'IPC intermensual va ser del 0,1% (vs. 0,3% i 0,4% anterior) i l'IPC intermensual subjacent va ser del 0,2% (vs. 0,3% esperat i 0,3% anterior). Per segon mes consecutiu, la tendència a la baixa de la inflació va confirmar que l'enduriment de la política monetària per part de la Reserva Federal està donant els seus fruits. No obstant això la Reserva Federal va llançar un missatge contundent en favor de reduir les pressions inflacionistes en detriment de la macro que va reafirmar el sentiment de mercat. L'autoritat monetària estatunidenca reduïa la intensitat de les pujades a +50pb en línia amb les expectatives de mercat, portant el tipus oficial al rang del 4,25-4,50%, i situava les projeccions dels dots en nivells més restrictius, aconseguint la mitjana dels participants el rang del 5-5,25%. L'organisme presidit per J. Powell va elevar les seves perspectives de creixement real per a 2022 fins al 0,5% (vs. 0,2% anterior) i va reduir el balanç per valor de \$15.000 milions al mes que s'aplicarà a partir de març de 2023. Igual que la Reserva Federal, l'organisme europeu va elevar les seves perspectives de creixement real per a 2023 fins al 3,4% (vs. 3,1% anterior), va reduir les corresponents a 2023 fins al 0,5% (vs. 0,9%) i va mantenir les de 2024 en el 1,9%. Quant a la inflació, el BCE la va elevar per a tots els períodes: 8,4% per a 2022 (vs. 8,1% anterior), 6,3% per a 2023 (vs. 5,5%) i 3,4% per a 2024 (vs. 2,3%). D'altra banda, el Banc d'Anglaterra també va pujar el tipus d'interès oficial en 50pb per a situar-ho en el 3,5%. En termes macro, va destacar l'índex ZEW de confiança inversora (+23,3 vs. -26,4 esperat i -36,7 anterior) i el PMI manufacturer (47,4 vs. 46,3 esperat i 46,2 anterior) a Alemanya, l'índex de Producció industrial xinesa (2,2% vs. 3,6% esperat i 5,0% previst), les Vendes minoristes subjacents als EUA (-0,2% vs. 0,2% esperat i 1,2% anterior) i l'índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia (-13,8 vs. -10,0 esperat i -19,4 anterior).

L'Euro Stoxx 50 va baixar un -3,5% mentre que el S&P 500 es va depreciar un -2,1%. El Bund va ampliar en 22pb per a situar-se en el 2,15% mentre que el Treasury va estrènyer 10pb el 3,48%.

De cara a la setmana entrant el mercat centrarà la seva atenció en l'índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya i en el PCE i en la Confiança del consumidor als EUA.

Destacats: CE Bolsa USA, FI

El CI Borsa USA es focalitza a identificar companyies amb models de negoci sòlids que comptin amb avantatges competitius duradors, capaços de beneficiar-se de tendències a llarg termini i que cotitzin a un preu raonable. El fons aplica un procés d'inversió centrat en tres pilars: anàlisi quantitativa i qualitativa incorporant principis ASG (Ambientals, Socials i de Governança corporativa).

I. En el pla **quantitatiu** prioritzem la selecció de companyies capaces de **créixer en vendes i fluxos de caixa al llarg del temps d'una forma consistent i sostenible**, al mateix temps que s'avalua la qualitat dels beneficis. Paral·lelament es duu a terme l'anàlisi de la fortalesa del balanç, on busquem un **endeutament reduït o controlat**, i on la gestió de l'assignació de capital és clau per a tenir una visió financera global de la companyia.

II. En **àmbit qualitatiu**, tractem de fer-nos una imatge completa de l'empresa i especialment ens enfocem 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.

III. Incorporem en el procés d'inversió l'**anàlisi de factors extra financers**, apostant per un creixement de beneficis de qualitat, previsible i estable que afavoreixi un creixement estructural sostenible i eviti externalitats negatives. A conseqüència de l'anterior, el **CE Borsa USA, FI** **compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar**, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i l'excel·lència en la gestió dels seus riscos i oportunitats de ASG.

Sota aquestes premisses, al llarg de l'any hem girat el vehicle cap a una cartera amb major momentum per a aquest 2022 sense perdre cap mena de prestació ASG i mantenint l'objectiu del fons. Actualment, la cartera es troba diversificada a través de 56 companyies líders, sent les majors posicions dels fons companyies de gran capitalització que estan relacionades amb el consum no cíclic, sanitari i financer. Mentre que companyies de serveis públics, energia i materials tenen poca o nul·la representació en el vehicle. Amb tot, ens queda una cartera més diversificada i amb més pes a sectors que es veuen beneficiats en un entorn inflacionari com l'actual. Paral·lelament, al llarg de l'any hem introduït varies cobertures de manera tàctica, com el VIX i el dòlar. A més de tenir una posició folgada en liquiditat entre un 5%-8%.

Finalment, de cara a l'última part de 2022 mantindrem la disciplina per a tractar d'identificar aquells negocis amb millors perspectives a futur sense pagar una prima excessiva per aquestes. Amb tot, la cartera cotitza amb valoracions raonables amb un creixement de beneficis a llarg termini esperat de doble dígit, amb deute reduït en els seus balanços i amb retorns superiors als del mercat.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)				Sector - Level 1 (%)			
	Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -
Microsoft Corp	4,0%	8,7%	-4,8%	Consumer Discretionary	1,8%	13,0%	-11,8%
Pricer & Gamble Co/The	3,9%	1,5%	2,4%	Consumer Staples	16,2%	7,0%	8,5%
Apple Inc	3,7%	10,5%	-6,8%	Energy	0,0%	3,8%	-3,8%
Merck & Co Inc	3,6%	1,1%	2,6%	Financials	19,6%	9,6%	10,1%
Danaher Corp	3,3%	0,8%	2,5%	Real Estate	3,1%	0,6%	2,5%
Walmart Inc	3,1%	0,9%	2,2%	Health Care	26,4%	14,9%	11,5%
Verizon Communications Inc	2,9%	0,8%	2,1%	Industrials	2,1%	4,9%	-2,0%
Bristol-Myers Squibb Co	2,7%	0,8%	2,0%	Information Technology	14,7%	31,2%	-16,5%
Alphabet Inc	2,7%	5,5%	-2,8%	Materials	0,0%	0,8%	-0,8%
CVS Health Corp	2,6%	0,6%	2,0%	Communication Services	8,1%	11,0%	-2,9%
Top10 Holdings %	32%			Utilities	1,5%	1,7%	-0,2%



*Font: Caixa Enginyers Gestió. 30.09.2022

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-6,20%	-22,09%	-20,87%	1,00%	3,23%	18,98%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,91%	-7,50%	-3,73%	-0,84%	-0,57%	15,97%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,14%	-24,22%	-21,76%	-0,85%	-0,36%	22,55%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-6,21%	-13,63%	-12,10%	6,19%	6,96%	17,41%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,34%	-10,30%	-10,14%	-2,94%	-1,50%	5,13%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,91%	-16,07%	-15,40%	0,64%	-	12,48%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,53%	-12,06%	-11,27%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-3,04%	-21,47%	-20,00%	-5,28%	-2,34%	15,15%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-6,10%	-23,80%	-22,91%	-0,37%	0,55%	16,20%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	-0,66%	-4,87%	-4,88%	-1,21%	-0,73%	2,68%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-1,21%	-1,03%	-0,79%	0,87%	-0,04%	3,49%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,03%	-1,80%	-1,91%	-1,10%	-0,86%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,49%	-9,14%	-9,55%	-3,50%	-1,84%	3,41%	2

Classe A

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.

FONS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,26%	-10,55%	-10,36%	-2,90%	-1,41%	4,92%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,17%	-21,11%	-18,98%	-0,69%	-0,60%	16,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,96%	-14,82%	-14,28%	0,21%	2,11%	9,97%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-6,18%	-21,77%	-20,35%	1,88%	4,08%	18,58%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,17%	-18,85%	-17,30%	-2,10%	-0,42%	10,85%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,49%	-9,15%	-9,63%	-3,28%	-1,78%	3,40%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,82%	-15,02%	-15,11%	-3,18%	-1,07%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 16 de desembre de 2022

(*) Dades a 15 de desembre de 2022

PLANS DE PENSIONES - 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 excepcionals de liquiditat depen del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,21%	-8,56%	3,43%
BALANCED UNIVERSAL	-0,19%	-10,31%	5,79%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,25%	-14,29%	10,73%
START SELECCIÓ	0,33%	-9,38%	3,37%
BALANCED SELECCIÓ	-0,46%	-10,13%	5,32%
DYNAMIC SELECCIÓ	-1,30%	-12,01%	8,76%
GROWTH SELECCIÓ	-3,53%	-21,81%	18,71%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,08%	-8,59%	4,93%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-1,23%	-13,66%	10,80%

Font Bloomberg. Última actualització: 14 de diciembre de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,059	0,44%	-6,90%	
EURGBP	0,872	1,44%	3,60%	
EURJPY	144,830	0,68%	10,64%	
EURCHF	0,989	0,45%	-4,72%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	74,29	4,60%	-1,22%	
BRENT	79,04	3,86%	1,62%	
GAS NATURAL	6,6	5,68%	76,94%	
GOLD	1800,2	-0,58%	-2,37%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,75	1,61	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	2,99	2,86	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	3,48	3,58	1,510	
BUND	2,15	1,93	1,93	
BO 10 ANYS ESPANYOL	3,25	2,96	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.804	-3,52%	-11,50%	
FTSE 100	7.332	-1,93%	-0,71%	
CAC 40	6.453	-3,37%	-9,79%	
DAX	13.893	-3,32%	-12,54%	
IBEX 35	8.113	-2,13%	-6,90%	
FTSE MIB	23.688	-2,43%	-13,38%	
AMSTERDAM EX	700	-3,34%	-12,27%	
SWISS MARKET	10.770	-2,69%	-16,35%	
DOW JONES INDUS AVG	32.920	-1,66%	-9,41%	
S&P 500	3.852	-2,08%	-19,17%	
NASDAQ COMPOSITE	10.705	-2,72%	-31,57%	
TORONTO COMPOSITE	19.443	-2,53%	-8,39%	
MEXICO IPC	49.630	-1,66%	-6,84%	
BRAZIL BOVESPA	102.856	-4,34%	-1,88%	
NIKKEI 225	27.527	-1,34%	-4,39%	
HANG SENG	19.451	-2,26%	-16,87%	
AUSTRALIA 200	7.149	-0,89%	-3,98%	
RUSSIA	2.133	-2,07%	-43,69%	

Font Bloomberg. Última actualització: 16 de diciembre de 2022

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 avis. 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 addicional 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 CRÉDIT 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 compli amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved, que pueda 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 d'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.