

Comentari de Mercat

Caigudes molt pronunciades en renda variable en una setmana marcada per la reunió de la Reserva Federal. La Fed va pujar 75pb els tipus d'interès de referència per tercera vegada consecutiva, tal com s'esperava, fins al rang 3,0-3,25%. Jerome Powell va incidir en el missatge hawkish traslladat a Jackson Hole: el banc central estatunidenc no cessarà en el seu objectiu de doblegar la inflació fins a l'objectiu del 2%. També va destacar el Dot Plot, el qual va reflectir que els membres del Comitè de Mercats Oberts de la Fed esperen que els tipus se situïn en el rang 4,25-4,50% per a enguany, mentre que en el pic del cicle se situarien en el rang 4,50-4,75%. Així mateix, la Reserva Federal va actualitzar les seves previsions de creixement real del PIB per a 2022 fins al 0,2% (vs. 1,7% anterior), per a 2023 fins al 1,2% (vs. 1,2% anterior) i fins al 1,7% per a 2023 (vs. 1,9% anterior). Quant a la inflació la Fed la situa en el 5,4% per a 2022 (vs. 5,2% anterior), en el 2,8% per a 2023 (vs. 2,6% anterior) i en el 2,3% per a 2024 (vs. 2,2% anterior) mentre que la inflació subjacent per a 2022 la va projectar en el 4,5% (vs. 4,3% anterior), en el 3,1% per a 2023 (vs. 2,7% anterior) i en el 2,3% per a 2024 (vs. 2,3% anterior). Al seu torn, el Banc d'Anglaterra, el Banc de Noruega i el Banc de Suïssa també van augmentar els tipus d'interès de referència. Quant al conflicte bel·lic, Rússia i les regions ucraïneses de Lugansk, Donetsk, Kherson i Zaporizhzhia van anunciar un referèndum d'independència no acceptat per Occident després de l'avanç ucraïnès en territori ocupat. A Itàlia es van celebrar eleccions amb la victòria del partit Germans d'Itàlia el que permetria una coalició de dretes per a governar. D'altra banda, creix la tensió a Taiwan després de les declaracions de Joe Biden confirmant que els Estats Units defensaria l'illa en cas d'invasió per part de la Xina. Per part seva, el petroli corregia davant els temors d'una recessió econòmica. En termes macro, va destacar el PMI manufacturer d'Alemanya que es va situar en el 48,3 (vs. 48,3 esperat i 49,1 anterior).

L'Euro Stoxx 50 va baixar un -4,3% mentre que el S&P 500 es va depreciar un -4,7%. El Bund va ampliar en 27pb per a situar-se en el 2,02% mentre que el Treasury ho va fer en 24pb per a situar-se en el 3,68%.

De cara a la setmana entrant el mercat continuarà la seva atenció en les declaracions de Jerome Powell i de Christine Lagarde a més d'en l'índex ifo de confiança empresarial a Alemanya, en la Confiança del consumidor als EUA, en el PMI manufacturer xinès i en l'IPC de la zona euro.

Destacats: CE Iberian Equity, FI

El CE 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. Malgrat 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 Latinoamérica, 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:

- (1) Operar avantatges competitiu sostenibles en el temps que li permetin un creixement de beneficis en el llarg termini sostenible i per sobre de la mitjana de la seva indústria.
- (2) 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.
- (3) Mantinguin una estructura financera adequada per al desenvolupament de les seves operacions de manera que evitin esdeveniments de stress en situacions límit.
- (4) 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 qualitius amb mètodes quantitius per a identificar aquelles empreses amb millors prestacions i valoracions en matèria de sostenibilitat.

Fruit de tot l'anterior, el CE Iberian Equity, FI 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 CE Iberian Equity, FI esdevé en una distribució diferenciada del seu índex de referència (active 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'Íbex 35 NR amb nivells de risc ajustats.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 (%)				Sector (%)			
Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -	
Industria de Diseno Textil SA	8,7%	9,3%	-0,7%	Consumer Discretionary	8,7%	9,6%	-0,9%
Coca-Cola Europacific Partners	8,4%	0,0%	8,4%	Consumer Staples	17,8%	0,0%	17,8%
Iberdrola SA	7,0%	14,7%	-7,7%	Energy	0,0%	4,7%	-4,7%
Amadeus IT Group SA	6,3%	5,5%	0,7%	Financials	13,6%	24,9%	-11,3%
Bankinter SA	5,2%	1,2%	3,9%	Health Care	8,4%	2,7%	5,7%
Celvix Telecom SA	4,0%	5,8%	-1,8%	Industrials	10,1%	12,7%	-2,5%
Viscofan SA	4,0%	0,0%	4,0%	Information Technology	6,3%	5,9%	0,3%
Faes Farma SA	4,0%	0,0%	4,0%	Materials	4,4%	1,5%	2,9%
Ferrovial SA	3,7%	4,1%	-0,4%	Real Estate	3,4%	1,6%	1,8%
Corp ACCIONA Energias Renovabl	3,7%	0,6%	3,1%	Communication Services	4,0%	12,3%	-8,3%
Top10 Holdings %	55,0%			Utilities	13,1%	24,1%	-11,0%
				Cash	10,3%	0,0%	10,3%

Perfil de risc: Arisicat



*Font: Caixa Enginyers Gestió. 31.07.2022

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	-5,12%	-21,77%	-19,05%	3,83%	4,16%	18,82%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,46%	-12,80%	-13,58%	-0,54%	-1,14%	15,97%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-7,11%	-29,49%	-25,90%	-0,90%	-1,77%	22,15%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,34%	-11,80%	-5,49%	8,22%	8,62%	17,46%	6
FONENGIN ISR, FI	-2,63%	-11,44%	-10,68%	-3,00%	-1,59%	4,79%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-4,17%	-16,50%	-15,40%	2,26%	-	12,01%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,04%	-14,52%	-13,68%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-5,88%	-24,16%	-21,11%	-5,15%	-2,68%	14,78%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,20%	-20,41%	-23,78%	3,39%	1,74%	16,31%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	-0,31%	-0,05%	-4,05%	-0,65%	-0,75%	2,58%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,71%	1620,64%	-0,09%	1,44%	-0,08%	3,56%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,34%	-1,92%	-2,21%	-1,23%	-0,90%	0,53%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,82%	-8,97%	-9,43%	-3,47%	-1,81%	3,03%	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 PENSIONS	RENT MES	RENT 2022	RENT 12 MESOS	RENT 3 ANYS anualitz.	RENT 5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,73%	-11,62%	-10,75%	-2,89%	-1,51%	4,75%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-5,62%	-24,99%	-21,91%	-0,75%	-1,62%	16,70%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,47%	-15,18%	-14,50%	1,80%	1,99%	9,92%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, PP	-5,48%	-21,81%	-19,26%	4,81%	5,07%	18,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, PP	-5,12%	-19,42%	-15,04%	-1,47%	0,11%	9,86%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,84%	-8,97%	-9,55%	-3,27%	-1,77%	3,00%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,56%	-10,69%	-9,64%	-2,67%	-0,76%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 22 de setembre de 2022

(*) Dades a 23 de setembre de 2022

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

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-1,64%	-9,07%	3,28%
BALANCED UNIVERSAL	-2,25%	-11,87%	5,53%
DYNAMIC UNIVERSAL	-3,56%	-16,80%	10,39%
START SELECCIÓ	-1,55%	-10,29%	2,97%
BALANCED SELECCIÓ	-2,05%	-10,85%	5,27%
DYNAMIC SELECCIÓ	-2,71%	-13,21%	8,88%
GROWTH SELECCIÓ	-4,91%	-23,52%	18,37%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-2,38%	-10,84%	4,78%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-3,43%	-16,07%	10,37%

Font Bloomberg. Última actualització: 22 de setembre de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	0,969	-3,28%	-14,80%	
EURGBP	0,893	1,84%	6,13%	
EURJPY	138,930	-3,00%	6,13%	
EURCHF	0,952	-1,41%	-8,21%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	78,74	-7,48%	4,69%	
BRENT	86,15	-5,69%	10,76%	
GAS NATURAL	6,828	-12,06%	83,06%	
GOLD	1655,6	-1,66%	-10,07%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	0,70	0,68	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	2,50	2,26	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	3,68	3,45	1,510	
BUND	2,02	1,76	1,54	
BO 10 ANYS ESPANYOL	3,18	2,91	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.349	-4,34%	-22,10%	
FTSE 100	7.019	-3,01%	-4,96%	
CAC 40	5.783	-4,84%	-19,15%	
DAX	12.284	-3,59%	-22,67%	
IBEX 35	7.584	-5,02%	-12,97%	
FTSE MIB	21.067	-4,72%	-22,97%	
AMSTERDAM EX	639	-3,84%	-19,88%	
SWISS MARKET	10.138	-4,46%	-21,26%	
DOW JONES INDUS AVG	29.590	-4,00%	-18,57%	
S&P 500	3.693	-4,65%	-22,51%	
NASDAQ COMPOSITE	10.868	-5,07%	-30,53%	
TORONTO COMPOSITE	18.481	-4,67%	-12,92%	
MEXICO IPC	45.396	-2,94%	-14,79%	
BRAZIL BOVESPA	111.716	2,23%	6,58%	
NIKKEI 225	27.154	-1,50%	-5,69%	
HANG SENG	17.933	-4,42%	-23,35%	
AUSTRALIA 200	6.575	-2,44%	-11,69%	
RUSSIA	2.090	-14,18%	-44,82%	

Font Bloomberg. Última actualització: 23 de setembre 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 CAIXA ENGINYERS, 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.