

Comentari de Mercat

Els principals selectius van continuar amb el degoteig alcista que es va iniciar després de la dada d'inflació estatunidenca. Les actes de la reunió de novembre de el FOMC van ser més "dovish" de l'esperat ja que "una majoria substancial dels participants va considerar que una desacceleració en el ritme de pujades probablement seria apropiada aviat". Conseqüentment, cal esperar un alentiment en el ritme de pujades dels tipus d'interès per part de la Reserva Federal. Així doncs, tot apunta a que al desembre la pujada se situarà en 50pb. A la Xina, es va reactivar els temors a una política COVID-19 més restrictiva, després de veure la tornada a mesures de confinament dur en diverses àrees geogràfiques del gegant asiàtic. D'altra banda, el Banc Popular de la Xina va anunciar una línia de liquiditat de \$28.000 milions perquè flueixi a través de la banca comercial destinada al finançament de promocions en curs amb l'objectiu de pal·liar el fre immobiliari. En matèria energètica, els ministres d'energia de la UE aconseguen un acord per a fixar un topall en els preus del gas situant-lo en 275€/MWh en el futur a un mes vista del TTF amb l'objectiu d'evitar que tensions "extremes" es traslladin a consumidors i empreses. Els Estats Units va romandre tancat durant el dijous i el matí del divendres amb motiu del dia d'Acció de Gràcies. En termes macro, va destacar el PMI manufacturer d'Alemanya (46,7 vs. 45,0 esperat i 45,1 anterior) i l'Índex Ifo de confiança empresarial alemany (86,3 vs. 85,0 esperat i 84,5 anterior).

A tancament d'aquest informe, l'Euro Stoxx 50 va pujar un 0,8% mentre que el S&P 500 es va apreciar un 1,6%. El Bund va estrènyer en 16pb per a situar-se en el 1,85% mentre que el Treasury ho va fer en 14pb per a situar-se en el 3,69%.

De cara a la setmana entrant el mercat centrarà la seva atenció en l'IPC d'Alemanya, en la dada de Confiança del consumidor i la taxa de desocupació als Estats Units i en els PMIs xinès i alemany.

Destacats: CE Bolsa USA, FI

El CI Borsa USA es facilita a identificar companyies amb models de negoci sòlids que comptin amb avantatges competitiu 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** prioritizem la selecció de companyies capaces de **créixer en vendes i fluxs 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 enfocuem 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. Incorporom 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 evitari 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 (%) | Fondo | | |
|----------------------------|------------|-------|-------|
| | Fondo | Index | + / - |
| Microsoft Corp | 4,0% | 8,7% | -4,8% |
| Procter & Gamble Co/The | 3,9% | 1,5% | 2,4% |
| Apple Inc | 3,7% | 10,5% | -6,8% |
| Merck & Co Inc | 3,6% | 1,1% | 2,6% |
| Danaher Corp | 3,3% | 0,8% | 2,5% |
| Walmart Inc | 3,1% | 0,9% | 2,2% |
| Verizon Communications Inc | 2,9% | 0,8% | 2,1% |
| Bristol-Myers Squibb Co | 2,7% | 0,8% | 2,0% |
| Alphabet Inc | 2,7% | 5,5% | -2,8% |
| CVS Health Corp | 2,6% | 0,6% | 2,0% |
| Top10 Holdings % | 32% | | |

| Sector - Level 1 (%) | Fondo | | |
|------------------------|-------|-------|--------|
| | Fondo | Index | + / - |
| Consumer Discretionary | 1,8% | 13,6% | -11,8% |
| Consumer Staples | 16,2% | 7,6% | 8,5% |
| Energy | 0,0% | 3,8% | -3,8% |
| Financials | 19,6% | 9,6% | 10,1% |
| Real Estate | 3,1% | 0,6% | 2,5% |
| Health Care | 26,4% | 14,9% | 11,5% |
| Industrials | 2,1% | 4,9% | -2,8% |
| Information Technology | 14,7% | 31,2% | -16,5% |
| Materials | 0,0% | 0,6% | -0,6% |
| Communication Services | 8,1% | 11,0% | -2,9% |
| Utilities | 1,5% | 1,7% | -0,2% |

Perfil de risc: Anisocat



*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 | 1,08% | -17,93% | -18,67% | 3,41% | 4,60% | 19,23% | 6 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 2,51% | -5,51% | -4,22% | 0,40% | 0,19% | 16,23% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 5,75% | -21,36% | -19,89% | 1,01% | 0,48% | 22,72% | 6 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | -1,46% | -9,23% | -9,60% | 8,52% | 8,62% | 17,74% | 6 |
| FONENGIN ISR, FI | 1,87% | -9,25% | -9,18% | -2,50% | -1,15% | 5,11% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 1,69% | -13,24% | -13,87% | 2,10% | - | 12,59% | 5 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 2,24% | -10,97% | -10,59% | - | - | - | 4 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 4,43% | -18,91% | -18,16% | -4,14% | -1,45% | 15,28% | 5 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 2,77% | -21,53% | -24,30% | 1,99% | 0,94% | 16,39% | 6 |
| CAJA INGENIEROS GALANCO OPPORTUNITIES, FI | 0,68% | -4,42% | -4,30% | -0,87% | -0,81% | 2,66% | 3 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI * | 1,25% | -0,10% | -0,94% | 1,34% | 0,03% | 3,53% | 3 |
| CAJA INGENIEROS FONDETOSOR CP, FI | 0,16% | -1,79% | -1,90% | -1,10% | -0,86% | 0,51% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 1,38% | -8,78% | -8,95% | -3,35% | -1,75% | 3,31% | 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.

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

| 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 | 1,81% | -9,57% | -9,57% | -2,48% | -1,06% | 4,95% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 4,42% | -18,88% | -17,53% | 0,60% | 0,17% | 17,01% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 1,43% | -12,67% | -13,29% | 1,37% | 2,85% | 10,17% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 1,34% | -17,63% | -18,74% | 4,35% | 5,53% | 18,99% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 3,21% | -15,96% | -15,63% | -0,94% | 0,52% | 10,81% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 1,38% | -8,79% | -9,06% | -3,14% | -1,72% | 3,29% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 1,57% | -13,72% | -14,24% | -2,40% | -0,64% | - | 3 |

* Font: CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 24 de novembre de 2022

(*) Dades a 23 de novembre de 2022

| CARTERAS MODEL | MENSUAL | 2022 | VOLATILITAT |
|-----------------------|---------|---------|-------------|
| START UNIVERSAL | 1,09% | -9,19% | 3,37% |
| BALANCED UNIVERSAL | 1,33% | -10,71% | 6,04% |
| DYNAMIC UNIVERSAL | 1,67% | -13,94% | 11,52% |
| START SELECCIÓ | 1,32% | -10,05% | 3,29% |
| BALANCED SELECCIÓ | 0,91% | -10,19% | 5,54% |
| DYNAMIC SELECCIÓ | 1,17% | -11,68% | 9,46% |
| GROWTH SELECCIÓ | 2,22% | -20,35% | 20,08% |
| BALANCED SELECCIÓ ISR | 1,52% | -9,10% | 5,15% |
| DYNAMIC SELECCIÓ ISR | 1,87% | -13,39% | 11,45% |

Font Bloomberg. Última actualització: 22 de novembre de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

| DIVISES | ACTUAL | SETMANAL | 2022 | VAR.SETMANAL |
|----------------------|---------|------------------|-----------------|--------------|
| EURUSD | 1,041 | 0,82% | -8,44% | |
| EURGBP | 0,859 | -1,05% | 2,14% | |
| EURJPY | 144,310 | -0,42% | 10,24% | |
| EURCHF | 0,982 | -0,36% | -5,33% | |
| MATERIES PRIMERES | ACTUAL | SETMANAL | 2022 | VAR.SETMANAL |
| CRUDE OIL | 77,94 | -2,67% | 3,63% | |
| BRENT | 85,34 | -2,60% | 9,72% | |
| GAS NATURAL | 7,308 | 15,94% | 95,92% | |
| GOLD | 1760,4 | -0,49% | -4,53% | |
| MERCAT MONETARI | ACTUAL | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 | |
| EURIBOR 1 MES | 1,46 | 1,41 | -0,58 | |
| EURIBOR A 12 MESOS | 2,88 | 2,84 | -0,50 | |
| RENDA FIXA | ACTUAL | SETMANA ANTERIOR | Tancament 31.12 | |
| BO 10 ANYS AMERICÀ | 3,69 | 3,83 | 1,510 | |
| BUND | 1,85 | 2,01 | 2,14 | |
| BO 10 ANYS ESPANYOL | 2,80 | 3,01 | 0,57 | |
| ÍNDEX RENDA VARIABLE | ACTUAL | SETMANAL | RENT. 2022 | VAR.SETMANAL |
| EURO STOXX 50 | 3.957 | 0,82% | -7,94% | |
| FTSE 100 | 7.479 | 1,27% | 1,29% | |
| CAC 40 | 6.707 | 0,94% | -6,24% | |
| DAX | 14.525 | 0,64% | -8,56% | |
| IBEX 35 | 8.386 | 3,17% | -3,77% | |
| FTSE MIB | 24.698 | 0,09% | -9,69% | |
| AMSTERDAM EX | 724 | 1,56% | -9,31% | |
| SWISS MARKET | 11.165 | 1,09% | -13,28% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 34.194 | 1,33% | -5,90% | |
| S&P 500 | 4.027 | 1,56% | -15,50% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 11.285 | 1,25% | -27,87% | |
| TORONTO COMPOSITE | 20.344 | 1,82% | -4,14% | |
| MEXICO IPC | 51.979 | 0,79% | -2,43% | |
| BRAZIL BOVESPA | 111.003 | 1,96% | 5,90% | |
| NIKKEI 225 | 28.283 | 1,37% | -1,77% | |
| HANG SENG | 17.574 | -2,33% | -24,89% | |
| AUSTRALIA 200 | 7.259 | 1,51% | -2,49% | |
| RUSSIA | 2.201 | -0,23% | -41,88% | |

Font Bloomberg. Última actualització: 25 de novembre 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 avís. La informació es proporciona basant-se en fonts 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, SGIC 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, SGIC, 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 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/planspensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.