

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb signe mixt als principals índexs de renda variable i amb pujades als mercats de renda fixa. Els factors principals van ser l'acord sobre el sostre del deute dels EUA, bones dades d'inflació a la zona de l'euro, la fortalesa en la dada d'ocupació dels EUA, i la incertesa respecte a l'economia Xina. Durant la setmana tant el Congrés com el Senat dels EUA aprovaven la llei per suspendre el sostre de deute i imposar restriccions a la despesa federal fins a finals del 2024, eliminant així una font clau d'incertesa. Tot i això, aquest desenllaç estava molt descomptat, i l'atenció es va centrar en les dades econòmiques i la seva interpretació en clau de política monetària. En aquest context l'índex S&P 500 (+1,8%) tocava el nivell més alt des d'agost del 2022, mentre que el Nasdaq Composite (+2,0%) aconseguia la seva sisena setmana consecutiva de pujades. Tot i que el sector tecnològic va continuar liderant, aquesta vegada el repunt va ser generalitzat. En contrast, els índexs de renda variable europeus van tancar mixtos, amb l'Euro Stoxx 50 perdent -0,3% i l'Ístoxx 600 pujant +0,2%. Per la seva banda, els mercats de renda fixa van pujar de forma generalitzada gràcies a la cessió als revolts de tipus sobirans, després del repunt de la setmana anterior. En concret, el rendiment de l'US Treasury a 10 anys va caure -11 pb fins a 3,69%, mentre que el del Bund Alemany va caure -23 pb fins a 2,31%.

En clau macro, als EUA la creació d'ocupació va assolir les 339.000 noves places, xifra significativament superior a la lectura anterior (294.000) i a l'esperat (180.000). Tot i això, la contrapartida va ser l'augment en la taxa d'atur fins al 3,7%, dues dècimes per sobre del que s'havia projectat, encara que continuen sent nivells històricament baixos. Per la banda negativa, la confiança del consumidor de Conference Board va experimentar una caiguda al maig fins a 102,3 (vs 103,7 anterior), assolint el seu punt més baix en 6 mesos. Encara més negatiu va ser el PMI manufacturer de l'ISM de maig, que continuava en nivell de contracció en 46,9 (vs. 47 esperat i 47,1 anterior). A Europa es va conèixer el PMI manufacturer d'Alemanya, que continua aprofundint la contracció fins a 43,2 al maig. Pel costat positiu, destacar que la inflació a la zona euro seguia amb la seva moderació fins i tot a un ritme més gran a l'anticipat. Els preus al consumidor al maig ja es trobaven al 6,1% (vs 6,3% estimat i 7% anterior) i aquest patró també es reflectia en la dada subjacent, que en aquest cas arribava al 5,3% (vs 5,5% estimat i 5,6% anterior). Tot i això, malgrat aquests signes, les autoritats del BCE mantien un enfocament cautelós. Lagarde expressava que "no hi ha indicis clars" que la inflació hagi arribat al punt màxim encara, i es comprometia a continuar amb els increments de les taxes d'interès. A Àsia continua la incertesa sobre la situació econòmica a la Xina. El PMI manufacturer del maig tornava a caure per sota de 50, fins al 48,8, el nivell més baix en 5 mesos i en línia amb una tendència negativa a la demanda. D'altra banda, l'enquesta privada Caixin/S&P Global sobre l'activitat manufacturera va augmentar inesperadament a 50,9 al maig des dels 49,5 d'abril, ja que la producció i les noves comandes van augmentar al nivell més alt gairebé en un any. Alhora, el sector serveis va continuar expandint-se (54,5), però per sota del que s'esperava i perdent força respecte a l'abril (56,4). Finalment, l'activitat al sector immobiliari es va desaccelerar al maig amb la caiguda del 6,7% de vendes de nous habitatges, comparat amb l'augment de gairebé el 30% els dos mesos anteriors. A més, durant el cap de setmana Àrabia Saudí va anunciar una retallada addicional de producció unilateral d'1 mb/d al juliol (respecte de maig a juny), fet que implica un nivell de producció d'uns 9 mb/d. L'OPEP també va anunciar una extensió de les retallades voluntàries dels nou països per un total d'1,66 mb/d, que ara estan programats fins al desembre del 2024 (enfrent del desembre del 2023 anterior).

Després de l'aprovació del sostre del deute, el focus durant la setmana vinent estarà a les diferents dades macroeconòmiques, entre les que destaquem les dades de PMI maig de l'Eurozona, els EUA i la Xina; la dada de Preus a la producció (PPI) i el PIB 1T de l'Eurozona i el Japó.

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 Latinoamèrica, 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 (activi 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.

POSICIONAMENTS DE LA CARTERA

Top 10 (%)			
Fondo	Index	+ / -	
Industria de Diseño Textil SA	9,0%	11,9%	-2,9%
Coca-Cola Europacific Partners	8,7%	0,0%	8,7%
Iberdrola SA	7,1%	15,6%	-8,5%
Amadeus IT Group SA	6,9%	5,9%	1,0%
Bankinter SA	5,4%	1,0%	4,4%
Aena SME SA	4,0%	3,8%	0,3%
Viscofan SA	4,0%	0,0%	4,0%
BBVA	4,0%	8,2%	-4,2%
Cellnex Telecom SA	3,8%	5,5%	-1,8%
EDP Renovaveis SA	3,5%	0,0%	3,5%
Top10 Holdings %	56,4%		

Sector (%)			
Fondo	Index	+ / -	
Consumer Discretionary	15,9%	18,0%	-2,1%
Consumer Staples	17,7%	0,0%	17,7%
Energy	0,0%	3,6%	-3,6%
Financials	22,9%	27,3%	-4,4%
Health Care	5,7%	1,1%	4,6%
Industrials	6,5%	13,0%	-6,5%
Information Technology	0,0%	0,4%	-0,4%
Materials	4,6%	1,4%	3,1%
Real Estate	1,6%	1,3%	0,4%
Communication Services	6,3%	10,4%	-4,0%
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	2,15%	6,00%	-3,11%	2,86%	3,87%	14,40%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,96%	9,84%	7,26%	8,72%	0,68%	13,03%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,07%	11,83%	3,44%	5,16%	1,22%	17,66%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,79%	8,33%	7,89%	9,73%	7,98%	15,12%	4
FONENGIN ISR, FI	0,41%	2,19%	-1,88%	-0,90%	-1,28%	5,25%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,13%	5,82%	-2,07%	2,59%	-	10,31%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,68%	0,71%	-2,67%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,39%	8,19%	-0,46%	1,86%	-1,28%	12,13%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,03%	3,11%	-2,40%	0,41%	1,33%	12,16%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	0,13%	-0,28%	-0,89%	-0,38%	-0,84%	2,51%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,14%	0,45%	-0,94%	2,09%	0,24%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	0,75%	0,15%	-0,62%	-0,57%	0,45%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,09%	2,16%	-2,41%	-2,11%	-1,42%	4,08%	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	0,36%	2,43%	-1,76%	-0,84%	-1,08%	4,94%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,42%	8,95%	1,46%	3,80%	0,76%	13,13%	5
CI CLIMATÉ SUSTAINABILITY ISR, PP	0,75%	4,47%	-2,13%	1,91%	2,70%	8,12%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,14%	6,18%	-3,21%	3,89%	4,60%	14,52%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,22%	4,95%	-3,00%	1,29%	0,62%	10,44%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,12%	2,31%	-2,42%	-2,13%	-1,32%	4,14%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,46%	2,81%	-4,36%	-1,88%	-0,77%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 2 de Juny de 2023
(*) Dades a 1 de Juny de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-	2,20%	4,98%
BALANCED UNIVERSAL	-	2,32%	5,69%
DYNAMIC UNIVERSAL	-	3,83%	9,45%
START SELECCIÓ	-	1,66%	3,96%
BALANCED SELECCIÓ	-	2,30%	5,22%
DYNAMIC SELECCIÓ	-	2,28%	8,02%
GROWTH SELECCIÓ	-	6,19%	16,46%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-	1,66%	4,99%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-	3,52%	9,79%

Font Bloomberg. Última actualització: 2 de Juny de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,071	-0,14%	0,03%	
EURGBP	0,860	-0,99%	-2,86%	
EURJPY	149,760	-0,72%	6,66%	
EURCHF	0,973	0,25%	-1,66%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	71,74	-1,28%	-10,62%	
BRENT	76,13	-1,07%	-11,38%	
GAS NATURAL	2,172	-0,41%	-51,46%	
GOLD	1969,6	0,33%	5,12%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,22	3,20	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,88	3,96	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	3,69	3,80	3,875	
BUND	2,31	2,54	2,28	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,32	3,61	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.324	-0,32%	13,97%	
FTSE 100	7.607	-0,26%	2,09%	
CAC 40	7.271	-0,66%	12,31%	
DAX	16.051	0,42%	15,28%	
IBEX 35	9.317	1,37%	13,22%	
FTSE MIB	27.068	1,33%	14,18%	
AMSTERDAM EX	765	-0,38%	11,02%	
SWISS MARKET	11.443	0,08%	6,65%	
DOW JONES INDUS AVG	33.763	2,02%	1,86%	
S&P 500	4.282	1,83%	11,53%	
NASDAQ COMPOSITE	13.241	2,04%	26,51%	
TORONTO COMPOSITE	20.025	0,52%	3,30%	
MEXICO IPC	53.233	-1,47%	9,84%	
BRAZIL BOVESPA	112.558	1,49%	2,57%	
NIKKEI 225	31.524	1,97%	20,81%	
HANG SENG	18.950	1,08%	-4,20%	
AUSTRALIA 200	7.145	-0,13%	1,51%	
RUSSIA	2.719	1,40%	26,25%	

Font Bloomberg. Última actualització: 2 de Juny 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 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 compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pugui 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.