

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb signe mixt entre els principals índexs borsaris, i lleugeres caigudes als mercats de renda fixa. Als Estats Units, les accions van tancar a l'alça (S&P 500 +0,4% i Nasdaq Comp. +0,14%) destacant el moviment de l'S&P 500 cap a territori de mercat alcista (+20% des dels seus mínims de mitjans d'octubre). També va millorar l'amplitud del mercat, amb les empreses de petita capitalització superant les de gran capitalització, les accions de valor superant les de creixement, i l'S&P 500 "equal-weight" superant la versió ponderada per capitalització per primera vegada a gairebé 2 mesos.

A Europa els índexs van tancar en negatiu (Euro Stoxx 50 -0,8% i Stoxx 600 -0,4%) en conèixer-se que la zona de l'euro entrava en recessió tècnica. En canvi, els principals moviments de la setmana es van produir al deute públic després de les reunions del Banc Central d'Austràlia (RBA) i Canadà (BoC), ja que tots dos van pujar els tipus 25 pb inesperadament, especialment en el cas del BoC, ja que venia de gairebé cinc mesos amb tipus estables. Aquests anuncis van causar el repunt dels rendiments del deute sobirà. Així, el rendiment del bund alemany augmentava 7 pb fins a 2,37%, mentre que el del US Treasury a 10 anys ho feia 5 pb fins a 3,74%.

La setmana va ser lleugera pel que fa a la publicació de dades macro. Als EUA, el PMI de serveis suggereix que l'economia continua sent resistent, amb una xifra sòlida de 54,9 al maig. Tot i això, l'ISM no manufacturera va sortir en 50,3, per sota del 52,2 esperat i 51,9 anterior, allargant així la seva tendència a la baixa. Positivament, els preus pagats pels serveis van assolir el nivell més baix des del maig del 2020. També es van conèixer que les sol·licituds setmanals d'atur van augmentar fins a 261.000 (vs 235.000 esperat), assolint el nivell més alt des de l'octubre del 2021. A Europa destacar que segons dades revisades, l'economia de la zona de l'euro es va contreure un -0,1% seqüencialment tant al 1T23 com al 4T22, complint amb la definició tècnica d'una recessió. Pel que fa a la política monetària, els funcionaris del BCE van assenyalar que encara que la inflació s'ha moderat, els tipus d'interès encara han de pujar, validant l'esperada pujada de 25 pb aquest dijous vinent. Tot i així, semblava haver-hi menys unanimitat sobre més pujades els mesos següents. A Àsia, es va revisar a l'alça el PIB del Japó corresponent al 1T23 fins al 2,7% anualitzat (vs la lectura inicial de l'1,6%). A la Xina, l'IPC va augmentar el 0,2% interanual al maig interanual, en comparació de l'expansió del 0,1% d'abril, que va marcar un mínim de 26 mesos. La inflació subjacent es va desaccelerar al 0,6% des del 0,7%. L'índex de preus al productor va caure un 4,6%, accelerant-se des d'una caiguda del 3,6% a l'abril, i va marcar la lectura més feble des del maig del 2020. En consonància amb l'economia global, el sector serveis va mostrar un creixement sòlid al pujar l'enquesta privada d'activitat de serveis de Caixin/S&P Global a 57,1 al maig (enfrent dels 56,4 d'abril), la cinquena expansió mensual consecutiva. Al front comercial, les exportacions de la Xina van caure un 7,5% interanual al maig, i les importacions es van contreure un 4,5%.

La setmana que ve l'atenció estarà posada a les reunions de política monetària, primer de la FED dimecres 14 i, l'endemà del BCE. En el primer cas, el mercat està valorant una probabilitat de ~72% que les Fed Funds es mantinguin sense canvis, en el rang 5%-5,25%. Tot i això, el mercat creu que una pujada de tipus a la reunió del juliol és una possibilitat real. En el cas del BCE, el mercat espera (àmpliament) una pujada de 25 pb en el tipus de dipòsit fins al 3,5%. Per tant, s'espera que el principal factor de volatilitat s'espera que sigui la visibilitat que donin sobre les properes reunions.

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 Llatinoamèrica, 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 qualitius 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 (actiu 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'IBEX 35 NR, amb nivells de risc ajustats.

POSICIONAMENT 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	2,56%	6,43%	0,60%	3,02%	3,95%	13,88%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,71%	9,58%	9,51%	8,72%	0,34%	12,44%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,76%	10,39%	7,20%	4,99%	0,93%	16,99%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,97%	7,47%	9,56%	9,20%	7,54%	14,90%	4
FONENGIN ISR, FI	0,21%	1,98%	-0,76%	-1,09%	-1,30%	5,07%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,82%	5,49%	0,31%	2,49%	-	9,85%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,27%	0,30%	-1,08%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,43%	7,17%	2,08%	1,66%	-1,55%	11,65%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,50%	4,60%	-0,18%	0,41%	1,53%	11,90%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	0,20%	-0,21%	-0,70%	-0,33%	-0,81%	2,50%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,44%	0,76%	-0,56%	2,29%	0,34%	3,15%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,11%	0,85%	0,44%	-0,59%	-0,55%	0,42%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,24%	2,00%	-1,55%	-2,38%	-1,41%	3,96%	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 variem 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 excepcionats 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 plans 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	0,14%	2,21%	-0,71%	-1,02%	-1,12%	4,76%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,51%	7,98%	4,57%	3,64%	0,50%	12,56%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,50%	4,21%	-0,20%	1,80%	2,67%	7,70%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,59%	6,64%	0,33%	4,08%	4,66%	13,99%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,16%	4,89%	-0,97%	1,46%	0,52%	10,12%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,27%	2,15%	-1,64%	-2,36%	-1,32%	4,04%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,52%	2,87%	-3,25%	-2,05%	-0,73%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 9 de Juny de 2023
(*) Dades a 8 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 actualizació: 9 de Juny de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,075	0,38%	0,41%	
EURGBP	0,855	-0,63%	-3,48%	
EURJPY	149,700	-0,04%	6,62%	
EURCHF	0,971	-0,24%	-1,89%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	70,17	-2,19%	-12,57%	
BRENT	74,79	-1,76%	-12,94%	
GAS NATURAL	2,254	3,78%	-49,63%	
GOLD	1977,2	0,39%	5,53%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,29	3,22	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,93	3,88	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	3,74	3,69	3,875	
BUND	2,38	2,31	2,28	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,36	3,32	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.290	-0,78%	13,08%	
FTSE 100	7.562	-0,59%	1,48%	
CAC 40	7.213	-0,79%	11,42%	
DAX	15.950	-0,63%	14,55%	
IBEX 35	9.310	-0,08%	13,13%	
FTSE MIB	27.162	0,35%	14,57%	
AMSTERDAM EX	759	-0,73%	10,20%	
SWISS MARKET	11.254	-1,65%	4,89%	
DOW JONES INDUS AVG	33.877	0,34%	2,20%	
S&P 500	4.299	0,39%	11,96%	
NASDAQ COMPOSITE	13.259	0,14%	26,68%	
TORONTO COMPOSITE	19.892	-0,66%	2,62%	
MEXICO IPC	54.512	2,40%	12,48%	
BRAZIL BOVESPA	117.019	3,96%	6,64%	
NIKKEI 225	32.265	2,35%	23,65%	
HANG SENG	19.390	2,32%	-1,98%	
AUSTRALIA 200	7.123	-0,32%	1,19%	
RUSSIA	2.708	-0,42%	25,71%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 9 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 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/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.