

Comentari de Mercat

Setmana de pujades generalitzades en els principals índexs de renda variable gràcies al to positiu en les negociacions del sostre del deute als EUA. El S&P 500 va avançar +1,6% i el Nasdaq un +3%. Malgrat això, feble amplitud de mercat amb pocs valors sent responsables de les pujades. Per exemple, el S&P 500 d'igual ponderació puja només un +0,93% l'any, lluny del +9,2% del S&P 500 convencional. Aquesta disparitat s'explica per les pujades de les "mega" accions tecnològiques com Microsoft (+32,7%), Apple (+34,8%), Meta Platforms (+104,1%), NVIDIA (+113,9%) o Amazon (+38,4%). Per la seva banda, l'ETF que agrupa les accions dels bancs regionals (KRE) va registrar la seva millor setmana l'any. Europa també es va sumar amb l'Euro Stoxx 50 pujant un +1,8% i el Stoxx 600 Europe un +0,5%. Per contra, els mercats de renda fixa van retrocedir pel repunt del rendiment del deute sobirà. El rendiment dels Treasury a 10 anys va pujar +21 pb fins al 3,67%, i el del Bund alemany +15 pb fins al 2,43%, el seu nivell més alt en tres setmanes. Els diferencials de crèdit es van estretir -5pb a 82pb en IG i -20 pb a 432pb en l'univers HY, nivells que no reflecteixen un context de recessió.

El principal catalitzador de les pujades en renda variable va ser el bon to en les negociacions sobre el sostre del deute dels EUA. El dimecres Joe Biden va dir que confiava que no hi haurà incompliment, mentre que el president republicà de la Cambra, va qualificar un acord com a "factible". Així i tot, els dubtes van tornar el divendres després que els republicans anunciessin "una pausa" en les discussions. També positiu l'augment, per part de la Comissió Europea, de les estimacions per al creixement del PIB l'Eurozona en +1,1% per a 2023 i +1,6% en 2024 (vs anterior de +0,9% i +1,5%). També va revisar a l'alça l'estimació d'inflació per l'efecte dels salaris, pujant al 5,8% en 2023 i al 2,8% en 2024 (vs anterior del 5,6% i el 2,5%). En clau macro van destacar les vendes minoristes de EE. UU augmentant un +0,4% a l'abril, encara que per sota de les expectatives i al ritme interanual més lent (1,6%) des de principis de la pandèmia. A més, en reportar-se les dades en termes nominals i amb l'IPC en +5,5%, la despesa ajustada per inflació va caure fortament. Pel costat positiu, la producció industrial del país va augmentar un 0,5% a l'abril, molt per sobre del 0% esperat, ajudada pel sector de l'automòbil. També va sorprendre la resiliència del mercat laboral, amb les noves sol·licituds setmanals de desocupació en +242.000, per sota de les expectatives i de la lectura anterior de 264.000 (que era el nivell més alt des de 2021). El divendres J. Powell va dir que la inflació continuava sent massa alta i que estaven decidits a portar-la de tornada al seu objectiu del 2%. No obstant això, també va afirmar que l'enduriment de les condicions creditícies després de la crisi bancària significava que "és possible que la taxa de política no necessiti augmentar tant com deuria per a aconseguir els nostres objectius". A Europa va destacar la caiguda del 4,1% de la producció industrial de l'Eurozona seqüencialment al març. A Alemanya l'índex ZEW de sentiment va caure per tercer mes consecutiu i va entrar en territori negatiu per primera vegada des de 2022. Al Regne Unit la taxa d'atur va pujar al 3,9% des del 3,8%, mentre que el creixement dels salaris va mostrar pocs signes de moderació en pujar un 6,7% interanual. A Àsia, el Japó va créixer al 1,6% en el 1T23, més de l'esperat, i l'IPC d'abril va augmentar un +3,4% interanual, molt per sobre de l'objectiu d'inflació del 2% del BoJ, qui no obstant això es va comprometre a mantenir una postura ultra relaxada. A la Xina les dades van mostrar que la producció industrial, vendes minoristes i inversió van créixer a menor ritme de l'esperat.

Quant a la temporada de resultats empresarials del 1T23, amb el 95% de les companyies del S&P 500 havent presentat, el 68% han batut les previsions d'ingressos i el 77% de benefici per acció. A Europa, amb un 89% de les companyies del Stoxx 600 havent reportat, el 60% han batut les estimacions de vendes i el 46% les de benefici per acció. De cara a la setmana que ve, el focus continuarà estant a la negociació del sostre del deute.

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'ellevada 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 (%)				Sector (%)			
Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -	
Industria de Diseno Textil SA	9,0%	11,9%	-2,9%	Consumer Discretionary	15,9%	18,0%	-2,1%
Coca-Cola Europacific Partners	8,7%	0,0%	8,7%	Consumer Staples	17,7%	0,0%	17,7%
Iberdrola SA	7,1%	15,6%	-8,5%	Energy	0,0%	3,6%	-3,6%
Amadeus IT Group SA	6,9%	5,9%	1,0%	Financials	22,9%	27,3%	-4,4%
Bankinter SA	5,4%	1,0%	4,4%	Health Care	5,7%	1,1%	4,6%
Aena SME SA	4,0%	3,8%	0,3%	Industrials	6,5%	13,0%	-6,5%
Viscofan SA	4,0%	0,0%	4,0%	Information Technology	0,0%	0,4%	-0,4%
BBVA	4,0%	8,2%	-4,2%	Materials	4,6%	1,4%	3,1%
Cellnex Telecom SA	3,8%	5,5%	-1,8%	Real Estate	1,6%	1,3%	0,4%
EDP Renovaveis SA	3,5%	0,0%	3,5%	Communication Services	6,3%	10,4%	-4,0%
Top10 Holdings %	56,4%			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	0,95%	6,08%	0,77%	3,47%	3,93%	14,71%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,05%	9,58%	8,72%	11,21%	0,47%	13,07%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,06%	12,03%	7,85%	7,07%	0,90%	17,88%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,92%	6,10%	8,18%	9,39%	7,81%	15,11%	4
FONENGIN ISR, FI	0,08%	1,89%	-2,33%	-0,52%	-1,45%	5,25%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,47%	5,53%	-0,37%	3,20%	-	10,44%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,49%	1,33%	-1,38%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,49%	8,34%	1,86%	3,80%	-1,31%	12,24%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,85%	0,74%	-3,48%	0,86%	1,18%	12,48%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	-0,19%	-0,21%	-0,89%	-0,44%	-0,81%	2,50%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,48%	0,55%	-0,36%	2,05%	0,22%	3,20%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,09%	0,65%	-0,06%	-0,62%	-0,62%	0,45%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,07%	1,62%	-3,58%	-2,09%	-1,61%	4,05%	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 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	0,08%	2,11%	-2,23%	-0,45%	-1,30%	4,93%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,23%	9,00%	4,24%	5,29%	0,56%	13,30%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,94%	4,17%	-1,13%	2,44%	2,47%	8,23%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,91%	6,30%	0,67%	4,65%	4,61%	14,77%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,26%	4,29%	-2,98%	2,88%	0,50%	10,46%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,07%	1,77%	-3,64%	-2,14%	-1,54%	4,10%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,05%	2,59%	-4,05%	-1,55%	-0,29%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 19 de maig de 2023
(*) Dades a 18 de maig de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,48%	2,20%	4,98%
BALANCED UNIVERSAL	0,44%	2,32%	5,61%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,15%	3,83%	9,40%
START SELECCIÓ	0,32%	1,66%	3,84%
BALANCED SELECCIÓ	0,59%	2,30%	5,13%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,45%	2,28%	7,97%
GROWTH SELECCIÓ	-0,16%	6,19%	16,43%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,24%	1,66%	4,89%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,18%	3,52%	9,75%

Font Bloomberg. Última actualització: 19 de maig de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,081	-0,41%	0,93%	
EURGBP	0,868	-0,39%	-1,95%	
EURJPY	148,990	1,19%	6,11%	
EURCHF	0,972	-0,25%	-1,76%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	71,55	2,16%	-10,85%	
BRENT	75,58	1,90%	-12,02%	
GAS NATURAL	2,585	14,08%	-42,23%	
GOLD	2000,3	-1,90%	6,76%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,13	3,16	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,88	3,80	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,67	3,46	3,875	
BUND	2,43	2,28	2,31	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,48	3,36	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.395	1,79%	15,86%	
FTSE 100	7.757	0,03%	4,09%	
CAC 40	7.492	1,04%	15,73%	
DAX	16.275	2,27%	16,89%	
IBEX 35	9.252	0,19%	12,42%	
FTSE MIB	27.520	0,63%	16,09%	
AMSTERDAM EX	767	1,87%	11,33%	
SWISS MARKET	11.571	0,06%	7,85%	
DOW JONES INDUS AVG	33.427	0,38%	0,84%	
S&P 500	4.192	1,65%	9,18%	
NASDAQ COMPOSITE	12.658	3,04%	20,94%	
TORONTO COMPOSITE	20.351	-0,34%	4,98%	
MEXICO IPC	54.296	-1,19%	12,03%	
BRAZIL BOVESPA	110.745	2,10%	0,92%	
NIKKEI 225	30.808	4,83%	18,06%	
HANG SENG	19.451	-0,90%	-1,67%	
AUSTRALIA 200	7.280	0,32%	3,42%	
RUSSIA	2.626	2,38%	21,91%	

Font Bloomberg. Última actualització: 19 de maig 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 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 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.