

Comentari de Mercat

Nova setmana d'alces en els índexs de renda variable que confirmen un dels millors inicis d'any en sumar rendibilitats de doble dígit tant en el Nasdaq com a Europa durant els primers compassos del 2023. Sense notícies rellevants per part dels principals bancs centrals, l'atenció del mercat estarà posada en la reunió que celebraran tant la Reserva Federal com el Banc Central Europeu durant la setmana entrant. Els mercats mantenen el to positiu recolzats en unes dades macro avançades de ciclic millorant (timidament) alhora que la temporada de resultats corporatius no està sent tan negativa com el conjunt dels inversors temia. Començant per les dades macro, l'activitat empresarial de l'Eurozona sorprenia en tornar a nivells d'expansió al gener per primera vegada des de juny segons lectura preliminar del PMI Composite (50,2 vs. 49,8 esperat i 49,3 anterior), recolzant les expectatives que la desaceleració podria no ser tan profunda com es temia i fins i tot que l'economia del bloc podria arribar a evitar la recessió. L'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya es va situar en el 90,2 (vs. 90,2 esperat i 88,6 anterior). Als Estats Units va destacar la dada de PIB trimestral (2,9% vs. 2,6% esperat i 3,2% anterior) malgrat que la demanda domèstica augmentava al menor ritme des del 2T20. D'altra banda, es va publicar el PCE -la mesura preferida per a analitzar la inflació per part de la Fed- la qual es va situar en línia amb l'esperat pel consens (5,0% vs. 5,0% esperat i 5,5% anterior), el PCE subjacent interanual (4,4% vs. 4,4% esperat i 4,7% anterior), el PCE intermensual (0,0% vs. 0,1% esperat i 0,1% anterior) i el PCE subjacent intermensual (0,3% vs. 0,3% esperat i 0,2% anterior). En relació a la temporada de resultats empresarials corresponents al 4T22, amb el 29% de les companyies que conformen el S&P 500 havent presentat resultats, el 50% han batut les previsions d'ingressos i el 69% han fet el propi pel que respecta al benefici per acció. A Europa, amb el 10% de les companyies que reporten i que formen part de l'Euro Stoxx 600 havent presentat, el 58% han batut les estimacions previstes pel conjunt d'analistes i el 49% ho han fet a nivell de benefici per acció.

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 1,4% mentre que el S&P 500 es va apreciar un 2,5%. El Bund va ampliar en 6pb per a situar-se en el 2,24% mentre que el Treasury ho va fer en 2pb per a situar-se en el 3,50%.

Les reunions de la Fed i del BCE marcaran l'esdeveniment dels mercats. S'espera que l'organisme estatunidenc incrementi en 25pb els tipus d'interès mentre que el seu homòleg europeu ho farà en 50pb. Paral·lelament es publicarà el PIB i l'IPC alemany, l'IPC de la zona euro, el PMI manufacturer xinès i la Confiança del Consumidor, la taxa de desocupació i el PMI no manufacturer als Estats Units. En el plaol corporatiu, presentaran resultats companyies tan rellevants com Amazon, Alphabet i Apple.

Destacats: CE Bolsa USA, FI

El CI Borsa USA es focalitza a identificar companyies amb models de negoci sòlids que comptin amb avantatges competitius 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 prioritzem 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 enfocem 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. Incorporem 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 eviti externalitats negatives. A conseqüència de l'anàlisi de l'anterior, el CE Bolsa 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	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	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%	0,8%	-0,8%
Communication Services	8,1%	11,0%	-2,9%
Utilities	1,5%	1,7%	-0,2%

Perfil de risc: Anticiclic



*Font: Caixa Enginyers Gestió, 30.09.2022

MONITOR DE FONDS 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	3,36%	3,36%	-14,23%	0,96%	3,28%	18,53%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,54%	5,54%	3,18%	1,74%	0,21%	15,76%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	8,60%	8,60%	-8,00%	1,21%	0,46%	21,91%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,70%	0,70%	-5,68%	5,02%	6,66%	16,44%	6
FONENGIN ISR, FI	1,35%	1,35%	-8,55%	-2,87%	-1,51%	5,28%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,86%	3,86%	-10,14%	0,87%	-	12,37%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,54%	0,54%	-8,30%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	6,14%	6,14%	-10,47%	-3,57%	-1,64%	14,81%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	5,47%	5,47%	-12,55%	0,97%	0,56%	15,24%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	1,39%	1,39%	-2,77%	-1,41%	-0,80%	2,74%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	1,36%	1,36%	0,22%	0,70%	-0,05%	3,55%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	0,08%	-1,55%	-1,06%	-0,79%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	1,70%	1,70%	-8,06%	-3,37%	-1,59%	3,57%	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 excepcionals 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	1,52%	1,52%	-8,59%	-2,75%	-1,41%	5,04%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	6,62%	6,62%	-8,55%	0,78%	0,18%	16,26%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	3,18%	3,18%	-9,87%	0,29%	2,40%	9,86%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,40%	3,40%	-13,42%	1,80%	4,09%	18,06%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	6,64%	6,64%	-9,27%	-1,05%	0,86%	10,99%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	1,80%	1,80%	-8,21%	-3,17%	-1,60%	3,57%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,25%	2,25%	-11,92%	-2,99%	-0,90%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 27 de gener de 2023

(*) Dades a 26 de gener de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	1,61%	1,61%	4,03%
BALANCED UNIVERSAL	1,72%	1,72%	6,27%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,46%	2,46%	11,53%
START SELECCIÓ	1,64%	1,64%	3,67%
BALANCED SELECCIÓ	1,38%	1,38%	6,00%
DYNAMIC SELECCIÓ	2,21%	2,21%	9,28%
GROWTH SELECCIÓ	4,81%	4,81%	19,99%
BALANCED SELECCIÓ ISR	1,18%	1,18%	5,28%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	2,48%	2,48%	11,51%

Font Bloomberg. Última actualització: 26 de gener de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,087	0,11%	1,52%	
EURGBP	0,877	0,20%	-0,89%	
EURJPY	141,150	0,33%	0,53%	
EURCHF	1,001	0,24%	1,18%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	79,68	-2,00%	-0,72%	
BRENT	86,66	-1,11%	0,87%	
GAS NATURAL	3,109	-2,05%	-30,53%	
GOLD	1945,6	0,04%	5,61%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,13	2,00	1,88	
EURIBOR A 12 MESOS	3,36	3,33	3,29	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	3,50	3,48	3,875	
BUND	2,24	2,18	2,57	
BO 10 ANYS ESPANYOL	3,23	3,14	3,66	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.178	1,41%	10,13%	
FTSE 100	7.765	-0,07%	4,21%	
CAC 40	7.097	1,45%	9,63%	
DAX	15.150	0,77%	8,81%	
IBEX 35	9.060	1,59%	10,10%	
FTSE MIB	26.436	2,56%	11,51%	
AMSTERDAM EX	751	1,63%	8,95%	
SWISS MARKET	11.332	0,33%	5,62%	
DOW JONES INDUS AVG	33.978	1,81%	2,51%	
S&P 500	4.071	2,47%	6,02%	
NASDAQ COMPOSITE	11.622	4,32%	11,04%	
TORONTO COMPOSITE	20.714	1,03%	6,86%	
MEXICO IPC	54.775	1,53%	13,02%	
BRAZIL BOVESPA	112.316	0,25%	2,35%	
NIKKEI 225	27.383	3,12%	4,94%	
HANG SENG	22.689	2,92%	14,70%	
AUSTRALIA 200	7.494	0,56%	6,47%	
RUSSIA	2.189	1,05%	1,64%	

Font Bloomberg. Última actualització: 27 de gener 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 CRÈDIT 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 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 DE CRÉDIT DELS ENGINYERS 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Partició 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.