

Comentari de Mercat

Els principals índexs borsaris i de renda fixa van recular en una primera setmana d'agost caracteritzada per la rebaixa de la qualificació creditícia del govern dels Estats Units. Les caigudes van ser més pronunciades a Europa (Euro Stoxx 50 -3%, Stoxx 600 -2,4%) i una mica més moderades als EUA (S&P 500 -2,3%, Nasdaq -2,8%). Per sectors, els que millor es van comportar van ser Energia (+1,1) i Consum Discrecional (-0,9%), mentre que Utilities (-4,3%) i Comunicacions (-4,3%) van ser els pitjors. També caigudes en renda fixa, amb un repunt als pendents dels revolts per alces al tram llarg. Els tipus del Tresor dels EUA a 10 anys van pujar 8 pb i tornen a superar el 4%. El rendiment del Bund va pujar a 7pb fins a nivells de 2,56%. A més, a diferència de les setmanes prèvies, els diferencials de crèdit es van ampliar. Concretament, l'spread a l'univers HY va augmentar en 20 pb fins a 397 pbs, i el de l'univers IG en 4 pb fins a 71. Per la seva banda, la prima de risc espanyola va pujar 4 pb fins als 99 pb.

L'aspecte més destacat de la setmana va ser l'anunci de Fitch Ratings de rebaixar la qualificació del deute del Tresor dels EUA a AA+ des d'AAA. Si bé això va causar volatilitat als mercats financers, l'impacte d'aquesta notícia es preveu limitat a mitjà i llarg termini. A la seva nota, Fitch identifica diversos factors clau: 1) deteriorament fiscal esperat durant els propers tres anys, 2) una càrrega de deute del govern alta i creixent, i 3) l'erosió dels estàndards de governabilitat, particularment evident en els estancaments de els límits del deute i les resolucions d'última hora. Tot i els desafiaments, Fitch també reconeix que el rating AA+ dels EUA està recolzat per aspectes estructurals sòlids. Cal afegir que el 2011, S&P ja va rebaixar la qualificació creditícia dels EUA (d'AAA a AA+) després d'un altre episodi de desacord sobre el sostre del deute. Aquesta vegada, l'índex S&P 500 va caure un 8% la primera setmana després de la rebaixa, però va pujar un 16% en els 12 mesos següents. En renda fixa, la demanda dels bons del Tresor no es va veure afectada ja que el rendiment del 10 anys va disminuir ~90 pb al mes, per continuar baixant en els següents 12 mesos. Més enllà del deute dels EUA la creació d'ocupació oficial de juliol (187.000) va estar novament per sota del que s'esperava (200.000), encara que la taxa d'atur disminueix una dècima fins al 3,5%. L'augment de la feina prové principalment pel sector salut. Els salaris continuen pressionant (+4,4% interanual). També cal destacar que als EUA continua la feblesa del sector manufacturer. L'ISM de manufactures del juliol segueix en terreny contractiu (nou mesos consecutius). Els serveis van desacelerar, però encara es mantenen lluny del lílindar dels 50 punts (52,7), amb la seva moderació explicada pel component d'ocupació, que ja és proper als nivells de contractació (50,7). Això contrasta amb les dades del PMI finals dels països de la zona euro, on els serveis han continuat deteriorant-se i els senyals de feblesa cíclica són cada cop més evidents. A Europa el creixement del PIB de la Zona Euro el 2023 va ser millor del que s'esperava (+0,3% trimestral). La inflació mostrava una lleu moderació de la general (5,3% interanual vs 5,5% del juny) i un estancament de la subjacent (+5,5%), on el component de serveis va tornar a accelerar fins a màxims històrics (5,6% interanual). La no cessió de la subjacent apuntaria que encara és aviat per donar per tancat aquest cicle de pujades per part del BCE. A la Xina, els PMI oficials del juliol han decebut, amb tots els sectors per sota de la mitjana històrica, sobretot la construcció, allunyant l'objectiu del govern d'un creixement del 5% per a aquest any.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials 2T23, amb el 86% de les companyies de l'S&P 500 havent presentat, el 58% han batut les previsions d'ingressos i el 80% de BPA. A Europa, amb un 70% de les companyies de l'Stoxx 600 havent reportat, el 52% han batut les estimacions de vendes i el 55% les de BPA. Amb el període de resultats arribant al final, durant la setmana que ve l'atenció es farà a l'inflació del juliol als EUA, la confiança del consumidor i l'índex NFIB (confiança de les petites empreses) als EUA, així com de la dels inversors europeus (Sentix) i la inflació final per a les principals economies de la zona euro.

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 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 (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'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	2,23%	6,08%	3,77%	2,32%	4,04%	12,88%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,90%	10,86%	10,94%	9,73%	0,79%	11,94%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,61%	12,42%	13,18%	5,63%	1,67%	16,50%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,59%	10,25%	10,13%	9,60%	8,23%	14,21%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,01%	1,76%	-0,64%	-1,15%	-1,27%	4,85%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,74%	6,46%	3,99%	2,44%	-	9,29%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,30%	0,33%	-0,63%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,14%	7,93%	5,81%	2,34%	-1,29%	11,28%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,29%	3,38%	0,02%	-1,20%	2,18%	11,56%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	-0,19%	-0,60%	0,29%	-0,64%	-0,67%	2,45%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,06%	0,25%	1,36%	1,99%	0,49%	2,99%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,16%	0,89%	0,48%	-0,59%	-0,56%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,76%	1,48%	-1,27%	-2,63%	-1,48%	3,91%	2

Clases A

Font Bloomberg. Última actualització: 04 d'Agost 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	-0,09%	1,97%	-0,57%	-1,09%	-1,09%	4,57%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,79%	9,35%	8,73%	4,10%	1,14%	12,14%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,02%	4,75%	2,29%	1,65%	2,88%	7,19%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,32%	6,37%	3,48%	3,34%	4,75%	13,03%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,23%	4,96%	1,52%	1,70%	0,57%	9,69%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,77%	1,64%	-1,42%	-2,61%	-1,39%	4,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS (*)	0,18%	2,52%	-1,04%	-2,36%	-0,75%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 4 d'Agost de 2023
(*) Dades a 3 d'Agost de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,13%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	-0,59%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,58%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓ	-0,22%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓ	-0,70%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓ	-1,26%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓ	-2,50%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,56%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-1,22%	3,44%	10,42%

Font Bloomberg. Última actualització: 4 d'Agost de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,101	-0,09%	2,81%	
EURGBP	0,863	0,70%	-2,48%	
EURJPY	156,060	0,41%	11,15%	
EURCHF	0,961	0,28%	-2,87%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	82,82	2,78%	3,19%	
BRENT	86,24	1,47%	0,38%	
GAS NATURAL	2,577	-2,31%	-42,41%	
GOLD	1976,1	-1,19%	3,67%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,62	3,59	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,05	4,11	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	4,03	3,95	3,875	
BUND	2,56	2,49	2,49	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,59	3,52	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.333	-2,99%	14,22%	
FTSE 100	7.564	-1,69%	1,51%	
CAC 40	7.315	-2,16%	13,00%	
DAX	15.952	-3,14%	14,57%	
IBEX 35	9.368	-3,27%	13,84%	
FTSE MIB	28.586	-3,10%	20,58%	
AMSTERDAM EX	773	-2,71%	12,15%	
SWISS MARKET	11.098	-1,94%	3,44%	
DOW JONES INDUS AVG	35.066	-1,11%	5,79%	
S&P 500	4.478	-2,27%	16,63%	
NASDAQ COMPOSITE	13.909	-2,85%	32,89%	
TORONTO COMPOSITE	20.236	-1,38%	4,39%	
MEXICO IPC	53.991	-1,67%	11,41%	
BRAZIL BOVESPA	119.508	-0,57%	8,91%	
NIKKEI 225	32.193	-1,73%	23,37%	
HANG SENG	19.539	-1,89%	-1,22%	
AUSTRALIA 200	7.325	-1,06%	4,07%	
RUSSIA	3.092	2,79%	43,56%	

Font Bloomberg. Última actualització: 4 d'Agost 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 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.