

Comentari de Mercat

La setmana anterior va tancar amb caigudes generalitzades als índexs de renda variable i renda fixa davant de dades d'activitat als EUA millor del que s'esperava i la reiteració del missatge hawkish per part dels bancs centrals. Els índexs de renda variable van tancar la setmana amb baixades, particularment fortes a Europa (-3,7% Euro Stoxx 50) i una mica més moderades als EUA (-1,1% S&P500, -0,9% Nasdaq) després de la publicació de les actes de la reunió de juny de la FED, que donen suport a les expectatives de més pujades però estabilitzant la tensió en preus, la qual cosa es va traduir en fortes pujades en els rendiments al llarg de les corbes de deute sobirà. El 10 anys del tresor estatunidenc augmentava en +22pb fins a 3,84%, i el 2 anys en +3 pb fins a 4,92% (tot i que arribó al 5,07% davant les expectatives d'una pujada addicional de tipus al juliol). Amb tot, la inversió de la corba 2-10 anys es moderava fins a -18pb després d'assolir mínims de 1981 (-108pb). A la mateixa línia, el rendiment del Bund augmentava +23pb a 2,64%. Hi va haver ampliació de la prima de risc d'Espanya en +10 pb fins als 108pb i els diferencial de crèdit es van ampliar en +3pb fins a 77pb a l'univers investment grade, i en +16 pb fins a 416 pb a l'univers high yield.

En clau macro, l'atenció estava posada en les dades d'ocupació dels Estats Units. La creació d'ocupació oficial de juny va ser de 209.000 nous llocs (vs 230.000 esperat i 339.000 anterior) i lluny de les estimacions de l'enquesta no oficial ADP, que apuntava 497.000 nous llocs. Les dades reflecteixen una clara desaceleració (menor ritme de creixement des del desembre del 2020), i cal considerar que l'augment prové en gran mesura del sector públic, que va créixer per sobre de la mitjana al juny. Els sectors de serveis, clau per a l'evolució de la inflació subjacent, es va moderar. Tot i això, els salaris continuen pressionant la inflació a l'alça amb un creixement del +4,4%, dues dècimes més que al maig. Per part seva, la desocupació queia al 3,6%, en línia amb el que s'esperava. Tot i això, el principal factor que va influir negativament en el sentiment durant la setmana va semblar ser la publicació, dimecres, de les minuts del FOMC. L'acta va revelar que, si bé la decisió de no apujar tipus al juny va ser unànime, alguns membres haurien preferit un altre augment. A més, la presidenta de la Fed de Dallas va dir que anticipava dos augments de taxes més la resta de l'any. En resposta, els mercats van començar a cotitzar amb una probabilitat de fins al 44% d'augment de dues càmbres de punt per al desembre. La setmana també va evidenciar que els treballadors al sector manufacturer i al de serveis s'enfronten a mercats laborals molt diferents. El PMI de l'ISM, publicat dilluns, va semblar confirmar una desaceleració renovada en el creixement de l'ocupació al sector manufacturer, mentre que l'indicador d'ocupació en serveis va presentar una imatge oposada, saltant al nivell més alt (53.1) des del febrer. El PMI general de serveis de l'ISM també va assolir el nivell més alt (53.9) des del febrer, molt per sobre de les estimacions. A Europa, segueixen els senyals de debilitat a l'economia alemanya, la producció industrial de la qual va caure un 0,2% al maig respecte a l'abril. Un altre factor rellevant durant la setmana girava al voltant de les relacions EUA - Xina. Ha estat preocupant l'anunci de la Xina, en resposta a la mesura dels EUA, de restriccions d'exportacions de metalls "claus" a la fabricació de semiconductors.

La setmana que ve el focus serà a l'IPC del juny als EUA, la Xina i els països de l'Eurozona. També es coneixerà la taxa d'atur al Regne Unit, l'índex ZEW d'Alemanya, la producció industrial i la balança comercial de l'Eurozona, i la confiança del consumidor de la Universitat de Michigan. A més, a partir de divendres comença la temporada de resultats als EUA, quan començaran a reportar els grans del sector financer.

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 (%)				Sector (%)			
Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -	
Industria de Diseño 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	-2,50%	3,43%	-2,75%	0,88%	3,43%	12,78%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,13%	9,61%	8,74%	8,70%	0,29%	11,89%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,53%	8,45%	5,90%	3,82%	0,87%	16,47%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,27%	7,75%	4,49%	8,08%	7,65%	14,15%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,84%	0,91%	-2,60%	-1,57%	-1,51%	4,84%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,78%	4,57%	-0,38%	1,49%	-	9,26%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,80%	-1,47%	-3,92%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,91%	5,86%	1,17%	1,58%	-1,64%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,92%	1,40%	-5,07%	-3,38%	1,64%	11,59%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	-0,55%	-1,01%	-0,85%	-0,92%	-0,73%	2,42%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	-0,58%	-0,14%	-0,68%	1,72%	0,48%	2,90%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	0,93%	0,49%	-0,59%	-0,55%	0,36%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,32%	1,16%	-2,20%	-2,81%	-1,54%	3,88%	2

Clases 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 anuals 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	-0,87%	1,08%	-2,48%	-1,51%	-1,36%	4,57%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,72%	6,38%	3,35%	2,72%	0,52%	12,14%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,34%	3,34%	-1,10%	0,88%	2,55%	7,15%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,47%	3,74%	-3,15%	1,82%	4,12%	12,92%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,10%	3,81%	-1,71%	1,25%	0,32%	9,67%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,34%	1,29%	-2,35%	-2,79%	-1,45%	3,97%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,86%	1,64%	-3,55%	-2,86%	-0,95%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 07 de Juliol de 2023
(*) Dades a 06 de Juliol de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,39%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	-1,05%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,69%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓ	-0,59%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓ	-1,12%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓ	-1,77%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓ	-2,55%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,96%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-1,80%	3,44%	10,42%

Font Bloomberg. Última actualització: 07 de Juliol de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,097	0,53%	2,45%	
EURGBP	0,854	-0,59%	-3,52%	
EURJPY	155,940	-0,95%	11,06%	
EURCHF	0,975	-0,21%	-1,48%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	73,86	4,56%	-7,97%	
BRENT	78,47	4,77%	-8,66%	
GAS NATURAL	2,582	-7,72%	-42,30%	
GOLD	1932,5	0,16%	3,14%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,43	3,40	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,13	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	4,06	3,84	3,875	
BUND	2,64	2,39	2,39	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,69	3,39	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.237	-3,69%	11,68%	
FTSE 100	7.257	-3,65%	-2,61%	
CAC 40	7.112	-3,89%	9,86%	
DAX	15.603	-3,37%	12,06%	
IBEX 35	9.249	-3,59%	12,39%	
FTSE MIB	27.778	-1,60%	17,17%	
AMSTERDAM EX	754	-2,64%	9,36%	
SWISS MARKET	10.875	-3,59%	1,36%	
DOW JONES INDUS AVG	33.735	-1,96%	1,77%	
S&P 500	4.399	-1,16%	14,57%	
NASDAQ COMPOSITE	13.661	-0,92%	30,52%	
TORONTO COMPOSITE	19.831	-1,61%	2,30%	
MEXICO IPC	53.904	0,71%	11,23%	
BRAZIL BOVESPA	118.898	0,69%	8,35%	
NIKKEI 225	32.388	-2,41%	24,12%	
HANG SENG	18.366	-2,91%	-7,16%	
AUSTRALIA 200	7.042	-2,24%	0,05%	
RUSSIA	2.833	1,26%	31,49%	

Font Bloomberg. Última actualització: 07 de Juliol 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. 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.