

**Comentari de Mercat**

Pujades generalitzades als principals índexs borsaris en una setmana en què la FED i el BCE van prendre el protagonisme. Les reunions del FOMC de la Reserva Federal i el Consell de Govern del BCE es van soldar en clau "hawkish", en línia amb el missatge emès la setmana anterior pel Banc del Canadà (BOC) i la Reserva Bancària d'Austràlia (RBA), els qui van tornar a pujar tipus després d'una pausa. La FED no va apujar els tipus aquesta vegada, però sí va revisar a l'alça la mitjana per als tipus d'interès aquest any fins al 5,6%. El BCE va pujar 25 pb fins al 3,50% la facilitat de dipòsit, tal com descomptava el mercat. En tots dos casos va destacar el missatge que en un entorn de notable resiliència econòmica, especialment del mercat laboral, les pressions actuals sobre la inflació subjacent continuen sent intenses, augmentant el risc que la inflació s'enquisti per sobre del nivell objectiu dels bancs centrals. En conseqüència, la política monetària ha de continuar sent restrictiva, fins i tot una mica més restrictiva. Recollint aquesta informació, l'Euribor va sobrepassar ja aquest divendres el nivell del 4%, cosa que no passava des del 26 de novembre del 2008. Tot i l'enduriment del tots dels bancs centrals, els principals índexs de renda variable van tancar la setmana amb fortes pujades (Eurostoxx 50 +2,4%, S&P 500 +2,5%, Nasdaq Comp. +3,25%). En renda fixa, el rendiment de l'US Treasury a 10 anys es va mantenir pràcticament pla (+2pbs fins a 3,76%), mentre que el del Bund pujava 9 pbs fins a 2,47%. Els moviments més rellevants van ser als trams curts de les corbes EUR i GBP, amb pujades en els tipus a dos anys de 21pb i 35pb respectivament.

Powell va reconèixer riscos a l'alça per a la inflació i que les properes reunions dependran en gran mesura de l'última informació rebuda fins al moment. El mercat, de moment, cotitza un sostre als fed funds a la reunió de desembre en el 5,30%. Per la seva part, Lagarde assenyalava que si bé alguns indicadors d'inflació subjacent mostren senyals inicials de refredament, la solidesa del mercat laboral continua sent un obstacle, reiterant que encara queda camí per recórrer (pràcticament confirmant una pujada addicional de 25 pb al juliol). A hores d'ara, el mercat dona una mica més del 50% de probabilitat a una última pujada al setembre, que portaria el tipus d'interès al 4,5%. Més enllà de la decisió dels tipus, tant FED com BCE corregien a l'alça les expectatives d'inflació (subjacent). La FED projecta ara el PCE subjacent al 3,9% el 2023 (3 dècimes més que al març), manté en el 2,6% la previsió per al 2024, i eleva lleugerament fins al 2,2% (1 dècima) la de 2025. Per la seva banda, el BCE espera ara una inflació subjacent del 5,1% el 2023 (5 dècimes més que al març), la del 2024 fins al 3% (també 5 dècimes més) i la del 2025 fins al 2,3% (1 dècima més). També van anunciar la revisió de previsions de creixement, encara que aquí amb signe dispar. La FED millora la previsió de creixement del PIB fins a l'1% interanual el desembre del 2023 (6 dècimes més que al març), encara que per al 2024 i el 2025 redueix en una dècima la previsió fins a l'1,1% i l'1,8%. El BCE rebaiava el creixement tant el 2023 com el 2024 en una dècima, situant-lo ara al 0,9% i 1,5%, respectivament. El 2025 manté el creixement en l'1,6%. També es van publicar altres referències macro. Als Estats Units l'IPC subjacent mensual va pujar +0,4%, l'interanual +4%, una dècima per sota de l'esperat, mentre que l'IPP va caure -0,3%. Positivament, les vendes al detall van pujar +0,3% al mes de maig intermensual (vs -0,1% esperat), i +1,6% interanual. El punt negatiu va ser l'Índex Manufacturer de la FED contraient-se a -13,7 (vs -13,5 esperat i -10,4 anterior) i les noves peticions de subsidi de desocupació en 262.000 (vs 250.000 esperat). A Europa, l'economia del Regne Unit va créixer un +0,2% a l'abril després de contraure's un 0,3% al març. A Àsia, el Banc Popular de la Xina (PBOC) va retallar el tipus d'interès de finançament a mitjà termini en 10 pbs fins al 2,65%, marcant la primera reducció des del 2022 i mostrant voluntat per estimular l'economia.

La setmana que ve l'atenció es dirigirà als indicadors macro, destacant el PIB 1T23 dels EUA i el Regne Unit, el PMI manufacturer de la Xina al juny, i l'IPC de l'Eurozona.

**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 (acti 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.

**POSICIONAMENTS 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%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>56,4%</b>			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	3,06%	6,94%	6,70%	3,09%	3,81%	13,30%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,99%	10,95%	13,74%	9,22%	0,50%	12,18%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,93%	12,77%	15,58%	5,67%	1,16%	16,56%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,68%	8,22%	14,84%	9,62%	7,45%	14,67%	4
FONENGIN ISR, FI	0,02%	1,79%	1,00%	-1,20%	-1,44%	4,90%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,56%	6,26%	4,95%	2,66%	-	9,48%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,45%	0,47%	1,70%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,45%	8,26%	7,04%	2,08%	-1,46%	11,33%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,92%	5,02%	3,78%	-0,12%	1,53%	11,77%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	0,21%	-0,20%	0,20%	-0,46%	-0,80%	2,46%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,70%	1,01%	1,76%	2,31%	0,41%	3,02%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,07%	0,80%	0,56%	-0,62%	-0,58%	0,39%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,78%	1,46%	-0,82%	-2,64%	-1,58%	3,90%	2

Clases A

Font Bloomberg. Última actualització: 16 de Juny 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 pensió 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	-0,07%	1,99%	0,95%	-1,15%	-1,27%	4,61%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,94%	9,51%	10,52%	4,09%	0,67%	12,20%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,88%	4,61%	3,39%	1,82%	2,58%	7,37%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,11%	7,19%	6,14%	4,14%	4,47%	13,42%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,98%	4,70%	1,86%	1,32%	0,37%	9,78%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,79%	1,62%	-0,96%	-2,64%	-1,48%	3,99%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	2,76%	-0,15%	-2,12%	-0,90%	-	3

\* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 16 de Juny de 2023  
(\*) Dades a 15 de Juny de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,78%	1,39%	5,64%
BALANCED UNIVERSAL	-0,11%	1,92%	7,19%
DYNAMIC UNIVERSAL	1,12%	4,35%	11,02%
START SELECCIÓ	-0,53%	0,76%	5,25%
BALANCED SELECCIÓ	-0,11%	1,86%	6,79%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,98%	3,15%	9,64%
GROWTH SELECCIÓ	2,76%	9,61%	17,67%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,09%	1,01%	6,37%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,84%	4,25%	11,42%

Font Bloomberg. Última actualizació: 16 de Juny de 2023

## RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,094	1,75%	2,17%	
EURGBP	0,853	-0,16%	-3,63%	
EURJPY	155,220	3,69%	10,55%	
EURCHF	0,978	0,73%	-1,17%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	71,78	2,29%	-10,57%	
BRENT	76,61	2,43%	-10,83%	
GAS NATURAL	2,632	16,77%	-41,18%	
GOLD	1971,2	-0,30%	5,21%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,36	3,29	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,02	3,93	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	3,76	3,74	3,875	
BUND	2,47	2,38	2,28	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,39	3,36	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.395	2,45%	15,85%	
FTSE 100	7.643	1,06%	2,56%	
CAC 40	7.389	2,43%	14,13%	
DAX	16.358	2,56%	17,48%	
IBEX 35	9.495	1,99%	15,38%	
FTSE MIB	27.862	2,58%	17,53%	
AMSTERDAM EX	773	1,76%	12,15%	
SWISS MARKET	11.386	1,17%	6,12%	
DOW JONES INDUS AVG	34.299	1,25%	3,48%	
S&P 500	4.410	2,58%	14,85%	
NASDAQ COMPOSITE	13.690	3,25%	30,79%	
TORONTO COMPOSITE	19.975	0,42%	3,05%	
MEXICO IPC	54.843	0,61%	13,16%	
BRAZIL BOVESPA	118.758	1,49%	8,22%	
NIKKEI 225	33.706	4,47%	29,17%	
HANG SENG	20.040	3,35%	1,31%	
AUSTRALIA 200	7.251	1,81%	3,02%	
RUSSIA	2.801	3,42%	30,02%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 16 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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.