

Comentari de Mercat

Els principals índexs de renda variable van tancar mixtos en una setmana marcada per la presentació de resultats corporatius. A Europa l'Eurostoxx 50 va retrocedir -0,4%, mentre que als EUA el S&P 500 va avançar +0,5% i el Nasdaq va caure -0,5%, amb un sector tecnològic liderant les caigudes. Quant a la renda fixa, la caiguda del rendiment del deute sobirà de la setmana passada es va revertir després de bones dades d'ocupació als EUA, portant el rendiment del Tresor dels EUA a pujar 9 pb fins 3,85%. En canvi, la caiguda d'expectatives d'una segona pujada de tipus addicional per part del BCE al setembre, el rendiment del Bund a 10 anys es va mantenir estable en 3,49%. Si bé encara hi ha debat sobre quin serà el nivell terminal en els tipus d'interès (és a dir, la Fed i el BCE pujaran una o dues vegades més?), sembla que la fi de les pujades és pròxim. Aquest factor és positiu per als bons atenció el que diu la història: En els vuit cicles d'enfortiment de la FED des de 1980, l'any següent a l'última pujada de tipus, el rendiment mitjà de l'índex agregat de renda fixa dels EUA va ser del 14%, amb rendiment positiu el 100% del temps. A més, els bons van pujar independentment de si l'economia va experimentar recessió (2008) o un aterratge suau (1994). En crèdit corporatiu, lleugera ampliació en els diferencials HY de +7pb a 393.

En l'apartat macro, als EUA va destacar l'informe de vendes minoristes coronant un trimestre relativament sòlid per al consumidor estatunidenc, encara que al juny va moderar el creixement i es va situar en un +0,2% (vs +0,5% esperat i +0,5% anterior). Per part seva, l'índex d'habitatge NAHB va millorar encara més al juliol (56), registrant el seu setè augment consecutiu malgrat la pujada en els tipus de les hipoteques. A més, encara que les vendes d'habitatges existents van disminuir al juny (-3,3%), els preus van continuar a l'alça, evidenciant que la falta d'habitatges en venda és més que suficient per a contrarestar l'augment dels tipus hipotecaris. També va haver-hi sorpresa positiva en el mercat laboral amb les noves peticions de subsidis per desocupació caient respecte a la setmana passada fins a 228.000 (vs 242.000 esperat), i se situava en mínims de dos mesos. Per contra, el "Leading Economic Indicator" dels EUA de la Conferència "Board, que apunta recessió econòmica al país des de mitjan 2022, va marcar la seva 15a caiguda mensual consecutiva (la ratxa negativa més llarga des de la Crisi de 2008). A Europa, l'IPC interanual de l'eurozona baixava fins a 5,5% (vs 6,1 anterior), la menor xifra en 18 mesos. No obstant això, el subjacent va sorprendre amb una pujada de dues dècimes fins al 5,5%. També es va saber que la dada de confiança del consumidor moderava la seva caiguda al juliol (-15,1 punts vs -16,1 de Juny), si bé encara segueix sota els nivells previs a la invasió d'Ucraïna. Al Regne Unit la inflació sorprenia la baixa, especialment la subjacent en +6,9% (vs 7,1% esperat i anterior). A la Xina el PIB de 2T23 creixia +6,3% (vs esperat 7,1%).

Quant a la temporada de resultats empresarials del 2T23, del 18% de les companyies del S&P 500 que han reportat, el 53% han batut les previsions d'ingressos i el 79% de BPA. A Europa, amb un 22% de les companyies del Stoxx 600 havent reportat, el 50,5% ha batut les estimacions de vendes i el 44,7% les de BPA.

Aquesta setmana l'atenció es dividirà entre els resultats empresarials i les reunions tant del FOMC com del Consell de Govern del BCE. En el cas de la FED, el mercat contempla una pujada de 25pb, donant per finalitzat el cicle de pujades. En el cas del BCE es dona per descomptada la pujada de 25 pb al juliol però el mercat cada vegada posa més en dubte una segona pujada al setembre. Més enllà dels bancs centrals, es publicarà el PIB del 2T23 i el PMI dels EUA així com d'alguns països europeus com França o Espanya.

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 indispensable.

- 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'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%
Utilities				Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%
Cash				Cash	6,7%	0,0%	6,7%
Top10 Holdings %	56,4%						



*Font Caixa Enginyers Gestió, C

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	-0,51%	5,54%	-2,33%	1,51%	3,51%	12,48%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,66%	11,59%	10,09%	8,67%	0,82%	11,63%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,61%	11,73%	5,95%	4,04%	1,28%	16,28%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,78%	9,39%	5,93%	8,54%	7,72%	13,90%	4
FONENGIN ISR, FI	0,43%	2,20%	-2,43%	-1,35%	-1,30%	4,80%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,10%	6,35%	-0,35%	1,82%	-	9,12%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,06%	0,27%	-3,34%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,59%	8,56%	1,17%	2,25%	-1,27%	11,15%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,74%	2,61%	-3,48%	-2,49%	1,76%	11,60%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	0,67%	0,20%	0,08%	-0,59%	-0,58%	2,48%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,30%	0,75%	-0,20%	1,96%	0,61%	2,90%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,17%	1,06%	0,56%	-0,56%	-0,53%	0,34%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,44%	1,93%	-2,45%	-2,73%	-1,42%	3,84%	2

Clases A

Font Bloomberg. Última actualització 21/07/2023

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	0,36%	2,35%	-2,19%	-1,29%	-1,16%	4,55%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,36%	8,96%	3,37%	2,91%	0,83%	12,03%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,02%	4,73%	-1,19%	1,08%	2,63%	7,05%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,49%	5,85%	-2,64%	2,43%	4,16%	12,61%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,76%	5,76%	-2,81%	1,64%	0,62%	9,60%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,41%	2,05%	-2,54%	-2,71%	-1,34%	3,94%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,31%	2,85%	-3,47%	-2,71%	-0,84%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 21/07/23
(*) Dades a 20/07/23

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,44%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	0,18%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,00%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓ	0,53%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓ	0,23%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓ	-0,09%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓ	0,25%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,36%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,00%	3,44%	10,42%

Font Bloomberg. Última actualització: 21 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: 21 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 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.