

Comentari de Mercat

La setmana anterior va concloure amb pujades generalitzades als índexs de renda variable gràcies a la fortalesa de l'economia nord-americana i la moderació de la inflació. L'Euro Stoxx 50 pujava +3% mentre que els índexs dels EUA pujaven per sobre del 2% (S&P 500 en +2,3%, Nasdaq Comp. +2,2%), gràcies a senyals de fortalesa de l'economia dels EUA i un índex de la despesa del consumidor (PCE) subjacent millor del que s'esperava. També va contribuir l'aprovat dels grans bancs dels EUA al test d'estress de la Fed, demostrant sòlides ràtios de capitalització i capacitat d'absorció de pèrdues en escenaris adversos, lo qual afavoreix l'augment de remuneracions per als seus accionistes. A més, les pujades en renda variable van ser àmplies, amb un comportament superior de les accions de valor i de petita capitalització, mentre que l'índex S&P 500 d'igual ponderació superava la seva contrapart ponderada. Aquest fet no ha impedit, però, que Apple acabés la setmana amb una capitalització superior als 3 trilioners de dòlars, el que suposa un valor de mercat superior a 5 dels 11 sectors de l'S&P 500 (Materials, R.E., Utilities, Energy, Consumer Staples). Pel que fa als mercats de renda fixa, la rendibilitat del deute sobirà va augmentar en una per l'enduriment monetari i la fortalesa de les dades macro dels EUA. En concret, el rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys va pujar +9 pb fins al 3,84%, i el del Bund en +4 pb fins al 2,39%. Els pendents de la corba 2-10 anys s'invertien a nivells mínims des del 1981 als EUA (-108pb) i des del 1992 a Alemanya (-90pb). Els diferencials de crèdit s'ajustaven durant la setmana, -4 pb a 74pb a l'univers IG i -17pb a 401pb a HY.

Per la part macro, les publicacions es van concentrar als EUA. L'atenció es centrava en l'indicador de preus que la Fed utilitza per prendre decisions de política monetària, el PCE subjacent, i el qual va sorprendre positivament en marcar un +4,6% (vs +4,7% estimat i +4,7% anterior). Tot i això, durant la setmana es van revelar diversos indicadors que evidenciaven la fortalesa de l'economia nord-americana. El mercat laboral va sorprendre amb una reducció inesperada a les sol·licituds de subsidis per desocupació, caient en 26.000 respecte a la lectura anterior fins a 239.000 (vs 265.000 esperades), mentre que el PIB IT23 del país es revisava a l'alça significativament per tercera vegada, passant del +1,3% anterior al +2%. A Europa, segons una estimació inicial de l'Eurostat, la inflació anual a la Eurozona es va desaccelerar al juny (per tercer mes consecutiu) a 5,5%, des del 6,1% al maig i per sota del 5,6% esperat. Tot i això, la inflació subjacent va augmentar del 5,3% al 5,4%, cosa que reforça la un altre augment dels tipus d'interès per part del BCE al juliol. La seva presidenta, Christine Lagarde, va afirmar que "encara no poden declarar la victòria" i que "és poc probable que en un futur proper pugui afirmar amb plena confiança que s'han aconseguit els tipus màxims". Tot i així, alguns membres, inclos el vicepresident Luis de Guindos, van opinar que una altra pujada al setembre era menys segura. En la mateixa línia, el governador del BoE, Bailey, va insinuar que els tipus es mantindran més alts durant més temps del que pensen els mercats. Per part seva, el banc central suec (Riksbank) va elevar els tipus d'interès en un quart de punt percentual fins al 3,75%, que era l'esperat. A la Xina, l'activitat industrial es va contreure per tercer mes consecutiu al juny a 49 (vs. 48,8 anterior), i la del sector serveis queia a 53,2 (54,5 anterior). A més, va tornar a augmentar la tensió en les relacions entre els EUA i la Xina al front tecnològic, amb possibles enduriments dels controls sobre les exportacions de xips per a la intel·ligència artificial, les quals es podrien conèixer al juliol. A més, el govern dels EUA pressiona per endurir les restriccions respecte als proveïdors d'equipament de semiconductors avançats.

Sense esperar-se encara publicacions de resultats empresarials, durant la setmana que ve el focus estarà posat a les principals dades macro. Destaquen els PMI de Manufactures i Serveis a l'Eurozona, els EUA i la Xina, així com la taxa d'ocupació als EUA i la lectura d'actes de la Fed.

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 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 (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.

POSICIONAMENTS DE LA CARTERA

Top 10 (%)			
Fondo	Index	+ / -	
Industria de Diseno 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: 23 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 milloració, 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	-0,09%	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: 30 de Juny de 2023
(*) Dades a 29 de Juny de 2023

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,94%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	-0,49%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,07%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓ	-0,77%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓ	-0,76%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓ	-0,09%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓ	0,62%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-0,48%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,05%	3,44%	10,42%

Font Bloomberg. Última actualització: 30 de Juny de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,091	0,14%	1,91%	
EURGBP	0,859	0,30%	-2,94%	
EURJPY	157,440	0,50%	12,13%	
EURCHF	0,977	-0,06%	-1,27%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	70,64	2,14%	-11,99%	
BRENT	74,9	1,42%	-12,82%	
GAS NATURAL	2,798	2,53%	-37,47%	
GOLD	1929,4	-0,01%	2,98%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,40	3,45	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,13	4,15	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	3,84	3,73	3,875	
BUND	2,39	2,35	2,28	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,39	3,31	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.399	2,98%	15,96%	
FTSE 100	7.532	0,93%	1,07%	
CAC 40	7.400	3,30%	14,31%	
DAX	16.148	2,01%	15,98%	
IBEX 35	9.593	3,53%	16,57%	
FTSE MIB	28.231	3,75%	19,08%	
AMSTERDAM EX	774	2,29%	12,33%	
SWISS MARKET	11.280	0,53%	5,13%	
DOW JONES INDUS AVG	34.408	2,02%	3,80%	
S&P 500	4.450	2,35%	15,91%	
NASDAQ COMPOSITE	13.788	2,19%	31,73%	
TORONTO COMPOSITE	20.155	3,80%	3,97%	
MEXICO IPC	53.526	0,35%	10,45%	
BRAZIL BOVESPA	118.087	-0,75%	7,61%	
NIKKEI 225	33.189	1,24%	27,19%	
HANG SENG	18.916	0,14%	-4,37%	
AUSTRALIA 200	7.203	1,47%	2,34%	
RUSSIA	2.797	0,08%	29,86%	

Font Bloomberg. Última actualització: 30 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 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.