

Comentari de mercat

La setmana va acabar amb resultats positius en els principals índexs de renda variable tant a Europa com als Estats Units. L'Eurostoxx 50 va tancar amb un increment del 1,7%, mentre que l'S&P 500 va pujar un 2,0%. Aquest comportament es va veure influenciat pel festiu als EUA, que va limitar l'activitat borsària a mitjans de la setmana. A Europa, la disminució de l'IPC al 2,5%, en línia amb les expectatives, va proporcionar un respir en la percepció inflacionària. En contrast, als EUA, les dades d'ocupació van ser mixtes; tot i que la creació d'ocupació va ser lleugerament superior a l'esperat amb 206.000 nous llocs de treball davant els 191.000 esperats, la taxa d'atur va augmentar fins al 4,1%, superant el pronòstic del 4,0%, cosa que suggereix un refredament de l'economia. Al mercat de deute, els EUA van mostrar una caiguda en la rendibilitat dels bons del Tresor a 10 anys, reflectint la desacceleració del mercat laboral. A Europa, les rendibilitats dels bons van augmentar als països del nucli mentre que a la perifèria van disminuir, reduint les primes de risc.

Als EUA, a més de la creació d'ocupació, altres indicadors econòmics van mostrar senyals de desacceleració. L'índex ISM de Serveis va caure a 48,8 al juny, el seu nivell més baix en quatre anys, entrant en terreny de contracció. Aquest descens es va deure principalment a l'aguda caiguda en noves comandes, cosa que indica una possible pèrdua d'impuls en l'activitat econòmica durant el segon trimestre. Les noves sol·licituds de subsidi d'atur també van augmentar en 4.000 fins a 238.000, suggerint una normalització en el mercat laboral malgrat l'increment en vacants. D'altra banda, l'activitat industrial es va contreure per tercer mes consecutiu, amb l'índex ISM de Manufactures a 48,5, encara que els preus pagats per les empreses industrials van caure a mínims de sis mesos, suggerint una possible moderació de la inflació en els propers mesos. A Europa, la inflació de l'eurozona va disminuir al 2,5% al juny des del 2,6% previ, alineant-se amb les expectatives. No obstant això, la inflació subjacent es va mantenir estable al 2,9%, lleugerament per sobre del que s'esperava, a causa del continu augment en els preus dels serveis.

Les actes de la darrera reunió de la Reserva Federal indicaven que, tot i que l'economia mostra signes de desacceleració i la inflació sembla moderar-se, els oficials prefereixen mantenir un enfocament de "esperar i veure" abans de comprometre's a reduir les taxes d'interès. El governador de la FED de Nova York, John Williams, va expressar escepticisme sobre l'augment de les taxes d'interès, citant la gran incertesa en les estimacions actuals. A Europa, la presidenta del Banc Central Europeu, Christine Lagarde, va qualificar la lleugera moderació de la inflació com un pas en la direcció correcta, tot i que va advertir sobre les contínues tensions al sector serveis. El governador del Banc Central d'Irlanda, Gabriel Makhoulouf, es va mostrar a favor d'una possible nova reducció de taxes aquest any, depenent de l'evolució inflacionària.

De cara a la setmana entrant, els inversors estaran atents als resultats de les eleccions franceses i a la publicació de dades macroeconòmiques clau com l'IPC de juny als EUA i a la Xina, i l'Índex de Confiança del Consumidor de la Universitat de Michigan.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,64	3,63	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,59	3,58	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,28	4,40	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,56	2,50	2,50	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,34	3,42	2,99	
Diferencial EUR "IG"	54	61	58	
Diferencial EUR "HY"	296	319	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.979	1,7%	10,1%	
STOX X EUROPE 600	517	1,0%	7,9%	
FTSE 100	8.204	0,5%	6,1%	
CAC 40	7.676	2,6%	1,8%	
DAX	18.475	1,3%	10,3%	
IBEX 35	11.024	0,7%	9,1%	
FTSE MIB	33.988	2,5%	12,0%	
SWISS MARKET	12.006	0,1%	7,8%	
DOW JONES INDUS AVG	39.376	0,7%	4,5%	
S&P 500	5.567	2,0%	16,7%	
NASDAQ COMPOSITE	18.353	3,5%	22,3%	
NIKKEI 225	40.912	3,4%	22,3%	
HANG SENG	17.800	0,5%	4,4%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,08	1,2%	-1,8%	
EURGBP	0,85	-0,2%	-2,4%	
EURJPY	174,2	1,1%	11,9%	
EURCHF	0,97	0,8%	4,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	83,2	2,0%	16,1%	
BRENT	86,5	0,2%	12,3%	
GAS NATURAL	2,3	-10,8%	-7,8%	
OR	2398	2,5%	12,7%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 05/07/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,58%	15,78%	17,95%	-0,04%	6,25%	9,02%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,83%	6,81%	13,13%	4,65%	4,25%	9,48%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,36%	6,60%	15,14%	1,08%	4,21%	11,87%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,18%	17,69%	28,87%	9,39%	11,66%	10,74%	4
FONENGIN ISR, FI	0,09%	1,66%	7,13%	-1,01%	-0,21%	3,39%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,38%	9,20%	16,94%	1,48%	5,28%	5,80%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,09%	8,64%	16,60%	0,66%	-	4,61%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,04%	4,85%	14,23%	0,46%	1,13%	8,18%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,54%	10,64%	13,07%	-6,05%	3,48%	10,62%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,07%	1,67%	4,75%	-0,42%	0,36%	2,27%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,06%	2,51%	5,10%	1,40%	1,81%	2,81%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,07%	1,67%	3,29%	0,63%	0,12%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,15%	0,92%	6,38%	-1,25%	-0,80%	2,62%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,12%	1,59%	6,82%	-1,06%	-0,15%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,35%	4,25%	11,64%	0,19%	3,28%	8,8%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,32%	6,37%	12,68%	0,05%	3,94%	4,4%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,57%	15,60%	17,78%	0,02%	6,94%	9,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,13%	-0,37%	8,33%	-0,80%	1,50%	7,5%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,19%	0,86%	6,28%	-1,33%	-0,68%	2,6%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,30%	3,91%	7,31%	-2,38%	0,15%	-	3

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.



PLANS DE PENSIONES. 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 excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

CARTERES MODEL

	2024	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,8%	4,8%
BALANCED UNIVERSAL	5,0%	5,1%
DYNAMIC UNIVERSAL	6,7%	7,2%
GROWTH UNIVERSAL	14,6%	11,2%
START SELECCIÓN	0,7%	4,2%
BALANCED SELECCIÓN	4,3%	5,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	8,0%	7,3%
GROWTH SELECCIÓN	14,0%	10,5%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,0%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	9,2%	6,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 05/07/2024. (*) Dades a 04/07/2024

Destacat: CI Premier, FI

Premier, FI és un fons amb vocació de renda fixa internacional que manté un enfocament cap a la preservació de capital. El fons es gestiona de manera flexible per aprofitar les oportunitats que proporciona la inversió en mercats de renda fixa internacional. La complexitat en l'entorn actual de tipus d'interès, principalment emmarcat en un procés d'enduriment monetari per part dels bancs centrals principals, ofereix riscos però alhora oportunitats.

La gestió històrica de la renda fixa s'ha basat en la direccionalitat estàtica a mercat, una característica que ha ofert excel·lents rendibilitats passades però que limita la futura evolució dels preus dels actius de renda fixa per als propers anys en entorns de forta volatilitat com és l'actual. Amb l'objectiu de mitigar aquesta limitació, el fons manté un enfocament continu cap a la preservació de capital, basant-se en 5 motors principals de rendiment:

- Posicionament en corbes de tipus d'interès.** La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura de mercat i oscil·larà entre -3 i 12 anys. La flexibilitat en el seu posicionament permet al fons reduir la sensibilitat als tipus d'interès en entorns de pujades de tipus, un factor diferencial respecte altres fons de la categoria.
- Diferencials de crèdit.** El fons té la capacitat d'invertir en emissions qualificades per les agències de rating com a grau d'inversió i alt rendiment. L'anàlisi fonamental de les companyies per determinar la sostenibilitat en el pagament dels passius continuarà sent la pedra angular del procés d'inversió i permet obtenir rendiments per sobre del deute públic.
- Distribució d'actius.** La inversió es focalitza en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats sense predeterminació de sectors o països. S'inclouen dins de l'univers d'inversió governs i companyies radicades a països en vies de desenvolupament. Aquesta llibertat de moviments cerca maximitzar el binomi rendibilitat/risc.
- Exposició a divisa no euro.** El fons podrà invertir en actius denominats en divisa no euro fins a un 30% del patrimoni. D'aquesta manera s'aprofiten les divergències en matèria de política monetària dels diferents bancs centrals.
- Idees de valor relatiu.** En conjunció amb una cartera nucli d'emissions de renda fixa en comptat, el fons inverteix en idees de valor relatiu a través d'instruments derivats, cosa que potencia la rendibilitat del fons i/o permet estabilitzar la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Prestacions del Fons

AUM (EUR mn)	107,4
% Caixa	18,9%
% Renda Fixa	81,1%
TIR bruta mitja	4,1%
Diferencial Cred. Mig	130 bps
Vencimiento Mig	3,9 anys
Duració Mitja	3,4 anys
Número d'Emis ors	88
% Euros	90,2%
% Altres Divises	9,9%
Calif. Credit. Mitja	BBB+/BBB



Font: CIG 2024. Última actualització a 31-12-2023

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 avis. 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 addicional 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.