

Comentari de mercat

La setmana va concloure amb lleugeres pujades en els índexs de renda variable tant europeus com americans. L'Eurostoxx 50 va tancar amb un increment del 0,5% i el S&P 500 va pujar un 0,3%. Aquestes pujades es van veure afavorides per la moderació de la inflació als Estats Units, reflectida en un dada de l'IPC millor de l'esperat, així com per la segona volta de les eleccions franceses. La rendibilitat del deute públic va caure durant la setmana degut a la lectura positiva de la inflació als EUA, la qual cosa suggereix que la Reserva Federal podria començar a reduir els tipus d'interès al setembre. Als EUA y a Europa van caure les rendibilitats del tresor a dos i deu anys.

Als EUA, la dada de l'IPC va mostrar una moderació fins al 3%, una dècima per sota de les expectatives i del 3,3% registrat al maig. L'IPC subjacent també va sorprendre al caure una dècima, situant-se en el 3,3% intermensual. A Europa, el creixement salarial a la zona euro va augmentar un 3,7% anual al juny, accelerant-se des del 3,5% anterior. Aquest creixement es va concentrar en països com Espanya i Països Baixos, mentre que a França, Irlanda i Alemanya els salaris van romandre estables o fins i tot van disminuir. El panorama polític a França segueix sent incert després de la segona volta de les eleccions, en la qual la coalició d'esquerra va obtenir la primera posició. La coalició de Macron va quedar en segon lloc, amb un rendiment millor del que s'esperava, mentre que el RN es va situar en tercer lloc. Cap de les coalicions va assolir la majoria absoluta, cosa que genera dubtes sobre la formació del pròxim govern. S'espera un possible acord entre la coalició de Macron i part de la coalició d'esquerres. Aquesta situació preocupa per les possibles implicacions en el dèficit públic francès d'un govern amb Mélenchon. El primer ministre Gabriel Attal va presentar la seva dimissió, però continuarà en funcions fins que s'assoleixi un acord. Cal destacar que el 27 de juliol comencen els Jocs Olímpics a França. La cimera de l'OTAN també va ser un esdeveniment destacat, on els aliats es van mobilitzar per contrarestar Rússia i reforçar Ucraïna. Els EUA van anunciar el desplegament de míssils de més llarg abast a Alemanya per al 2026, en resposta a l'amenaça creixent percebuda de Rússia. A la Xina, la inflació al consum va créixer per cinquè mes consecutiu, tot i que per sota de les expectatives, amb un augment del 0,2% al juny respecte a l'any anterior. La inflació subjacent es va mantenir en el 0,6%, sense canvis respecte al maig. A més, els preus a la producció van caure un 0,8% al juny, destacant l'excés de capacitat manufacturera del país. El Banc Popular de la Xina va anunciar programes de recompra de bons per fer més eficients les operacions de mercat obert i mantenir ampli el sistema de liquiditat. Al sector bancari americà, es van publicar els resultats del segon trimestre de 2024, amb anuncis de JP Morgan, Wells Fargo i Citi Group. JP Morgan i Citi van presentar resultats positius, superant les expectatives, mentre que Wells Fargo va quedar lleugerament per sota del que s'esperava.

De cara a la pròxima setmana, els inversors estaran atents a la publicació de resultats del segon trimestre de 2024 i a la reunió del Banc Central Europeu. També es seguirà de prop l'evolució de la situació política a França i les dades macroeconòmiques, incloent-hi l'IPC de la zona euro i el PIB de la Xina del segon trimestre.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
EURIBOR 1 MES	3,63	3,64	3,85		
EURIBOR A 12 MESES	3,56	3,59	3,51		
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87		
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12		
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,18	4,28	3,88		
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,50	2,56	2,50		
BO 10 ANYS ESPANYA	3,26	3,34	2,99		
Diferencial EUR "IG"	51	54	58		
Diferencial EUR "HY"	283	296	310		
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURO STOXX 50	5.043	1,3%	11,5%		
STOX X EUROPE 600	524	1,4%	9,4%		
FTSE 100	8.253	0,6%	6,7%		
CAC 40	7.724	0,6%	2,4%		
DAX	18.748	1,5%	11,9%		
IBEX 35	11.251	2,1%	11,4%		
FTSE MIB	34.581	1,7%	13,9%		
SWISS MARKET	12.365	3,0%	11,0%		
DOW JONES INDUS AVG	40.001	1,6%	6,1%		
S&P 500	5.615	0,9%	17,7%		
NASDAQ COMPOSITE	18.398	0,2%	22,6%		
NIKKEI 225	41.191	0,7%	23,1%		
HANG SENG	18.293	2,8%	7,3%		
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
EURUSD	1,09	0,6%	-1,2%		
EURGBP	0,84	-0,7%	-3,1%		
EURJPY	172,2	-1,2%	10,6%		
EURCHF	0,98	0,5%	5,0%		
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL	
CRUDE OIL	82,2	-1,1%	14,7%		
BRENT	85,0	-1,7%	10,4%		
GAS NATURAL	2,3	0,4%	-7,4%		
OR	2421	1,0%	13,7%		

Font: Bloomberg. Última actualització a 12/07/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,38%	16,70%	17,71%	0,24%	6,69%	9,06%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,67%	8,76%	13,57%	5,82%	4,67%	9,62%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,71%	8,03%	12,96%	1,34%	4,71%	11,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,38%	17,93%	29,17%	9,25%	11,74%	10,83%	4
FONENGIN ISR, FI	0,51%	2,09%	6,91%	-0,90%	-0,10%	3,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,94%	9,80%	16,66%	1,71%	5,55%	5,83%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,73%	9,34%	16,52%	0,91%	-	4,64%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,68%	12,99%	13,55%	-5,35%	4,15%	10,58%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,34%	2,09%	4,15%	-0,29%	0,44%	2,22%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,39%	2,97%	4,78%	1,54%	1,93%	2,79%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	1,74%	3,30%	0,66%	0,14%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,42%	1,20%	6,25%	-1,16%	-0,73%	2,60%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,53%	2,00%	6,58%	-0,96%	-0,04%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,46%	5,40%	10,04%	0,40%	3,76%	8,8%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,84%	6,92%	12,55%	0,22%	4,19%	4,4%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,40%	16,56%	17,59%	0,25%	7,45%	9,0%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,34%	2,09%	9,45%	-0,01%	2,08%	7,6%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,50%	1,16%	6,16%	-1,23%	-0,60%	2,6%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,78%	4,41%	8,15%	-2,34%	0,34%	-	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	1,4%	4,6%
BALANCED UNIVERSAL	5,6%	4,9%
DYNAMIC UNIVERSAL	7,0%	6,8%
GROWTH UNIVERSAL	15,1%	10,7%
START SELECCIÓN	1,3%	3,6%
BALANCED SELECCIÓN	4,9%	5,3%
DYNAMIC SELECCIÓN	8,7%	7,2%
GROWTH SELECCIÓN	14,7%	10,0%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,5%	4,5%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	9,8%	6,7%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 12/07/2024. (*) Dades a 11/07/2024

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	66
% 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 fullet 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 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 Deloit, SL, excepte el Caixa d'Enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditadors 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.