

Comentari de mercat

En l'última setmana, els índexs de renda variable tant europeus com americans van experimentar caigudes notables. Aquestes baixades van ser influenciades en gran mesura per les publicacions de resultats empresarials, destacant especialment el sector tecnològic, que va patir forts descensos. La incertesa en el mercat va augmentar a causa de la possibilitat que els Estats Units imposin restriccions més estrictes a les exportacions de semiconductors avançats a la Xina. A més, la reunió del Banc Central Europeu (BCE) va concloure sense canvis en els tipus d'interès, adoptant un enfocament "data-dependent" de cara al setembre. Christine Lagarde, presidenta del BCE, va indicar que, si les tendències actuals en la moderació de preus continuen, això podria influir en futures decisions del Consell, encara que no es va comprometre a un calendari específic per a possibles retallades de taxes. S'espera que la inflació es mantingui en els nivells actuals fins a final d'any a causa de l'efecte base dels costos energètics i la inflació domèstica continua sent alta pels ajustos salarials davant la inflació dels últims dos anys. En l'àmbit del deute, els mercats van mostrar comportaments divergents. Als Estats Units, la rendibilitat va augmentar lleugerament tant en la part curta com en la de deu anys, mentre que a Alemanya es va observar una caiguda.

En l'àmbit macroeconòmic europeu, la setmana va ser relativament tranquil·la pel que fa a dades, amb l'Índex de Preus al Consumidor (IPC) moderant-se a 2,5% al juny, alineant-se amb les expectatives del mercat. La inflació subjacent es va mantenir en 2,9%, sense canvis respecte al mes anterior. La producció industrial, tot i que va registrar un millor rendiment del que s'esperava al maig, continua en declivi, amb Alemanya i França mostrant xifres negatives. Als Estats Units, les vendes minoristes es van mantenir sense canvis al juny, amb una revisió a l'alça de les dades de maig, cosa que suggereix una possible contribució positiva al creixement econòmic del segon trimestre. La producció industrial també va mostrar avenços significatius, acumulant el major creixement consecutiu des del 2021. No obstant això, l'enquesta de confiança manufacturera de la Fed de Nova York continua indicant debilitat en el sector industrial, acumulant vuit mesos consecutius de senyals negatives. El sector de la construcció, d'altra banda, va mostrar una recuperació, superant les expectatives al juny. A la Xina, la reunió del "Tercer Plenum" va concloure sense anuncis significatius, decebent els mercats. En l'àmbit polític nord-americà, es perceben canvis en l'actitud del president Biden respecte a la seva candidatura, mentre que dins del Partit Republicà, les enquestes continuen afavorint Donald Trump. En el pla microeconòmic, Alphabet està en converses per adquirir la companyia de ciberseguretat Wiz, cosa que representaria la seva major compra fins a la data. En el sector tecnològic, hi va haver una forta venda a causa de la incertesa sobre les exportacions de semiconductors a la Xina i les expectatives de retallades de taxes.

De cara a la propera setmana, els inversors estaran atents a la publicació de resultats del primer semestre. A Europa, destaquen empreses com SAP, LVMH, BNP, Sanofi, i Nestlé. Als Estats Units, les principals publicacions inclouen Visa, MSCI, Alphabet, Colgate, Verizon i 3M.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,63	3,63	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,50	3,56	3,51	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,24	4,18	3,88	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,47	2,50	2,50	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,25	3,26	2,99	
Diferencial EUR "IG"	54	51	58	
Diferencial EUR "HY"	297	283	310	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.827	-4,3%	6,8%	
STOX X EUROPE 600	510	-2,7%	6,5%	
FTSE 100	8.156	-1,2%	5,5%	
CAC 40	7.535	-2,5%	-0,1%	
DAX	18.172	-3,1%	8,5%	
IBEX 35	11.088	-1,4%	9,8%	
FTSE MIB	34.216	-1,1%	12,7%	
SWISS MARKET	12.173	-1,6%	9,3%	
DOW JONES INDUS AVG	40.288	0,7%	6,9%	
S&P 500	5.505	-2,0%	15,4%	
NASDAQ COMPOSITE	17.727	-3,6%	18,1%	
NIKKEI 225	40.064	-2,7%	19,7%	
HANG SENG	17.418	-4,8%	2,2%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,09	-0,2%	-1,4%	
EURGBP	0,84	0,3%	-2,8%	
EURJPY	171,4	-0,4%	10,1%	
EURCHF	0,97	-0,8%	4,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2024	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	80,1	-2,5%	11,8%	
BRENT	82,6	-2,8%	7,3%	
GAS NATURAL	2,1	-8,6%	-15,4%	
OR	2447	-0,9%	13,3%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 19/07/2024

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,00%	13,96%	13,78%	-0,48%	6,16%	9,23%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,50%	7,52%	11,85%	5,90%	4,38%	9,67%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-2,15%	3,93%	8,96%	0,36%	3,90%	12,06%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,28%	16,00%	25,11%	8,67%	11,41%	10,99%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,02%	1,55%	5,66%	-1,04%	-0,23%	3,39%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,49%	8,24%	13,97%	1,22%	5,20%	5,93%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,42%	8,09%	14,00%	0,49%	-	4,69%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,62%	8,26%	9,32%	-6,65%	3,07%	10,85%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,33%	2,08%	3,90%	-0,30%	0,40%	2,20%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,23%	2,81%	4,49%	1,55%	1,84%	2,79%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,19%	1,79%	3,28%	0,67%	0,14%	0,10%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,61%	1,39%	6,07%	-1,12%	-0,73%	2,57%	2
FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2024	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,04%	1,43%	5,34%	-1,11%	-0,17%	3,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,40%	2,43%	7,09%	-0,31%	3,08%	8,9%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,22%	5,80%	10,59%	-0,10%	3,92%	4,5%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,99%	13,80%	13,64%	-0,42%	6,89%	9,2%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,34%	2,09%	8,95%	-0,07%	2,06%	7,6%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,67%	1,34%	5,99%	-1,19%	-0,61%	2,5%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,33%	3,94%	6,99%	-2,34%	0,20%	-	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 rescament 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 19/07/2024. (*) Dades a 18/07/2024

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 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 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 Deloit, 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.