

Comentari de Mercat

Els índexs van retrocedir lleugerament davant la falta de catalitzadors després de les pujades esdevingudes durant el primer semestre de l'any. Començant pels bancs centrals, el Banc Popular de la Xina va reduir en 50 punts bàsics el ràtio de reserves exigides a les entitats financeres del país, la qual cosa podria alliberar al voltant de €130.000 milions de liquiditat per a impulsar una recuperació econòmica que comença a mostrar símptomes de llanguir lleugerament. D'altra banda, després de l'elevada dada d'inflació als Estats Units mesurada a través de l'IPC corresponent al mes de juny (5,4% vs. 4,9% esperat i 5,0% anterior) i de l'IPC subjacent (4,5% vs. 4,0% esperat i 3,8% anterior), el president de la Reserva Federal, J. Powell, va defensar la seva transitorietat pel fet que les alces de preus estan centrades en sectors afectats pel procés de reobertura econòmica, donant a entendre que si bé la Fed romandrà atenta a la inflació, les polítiques acomodaticies persistiran. En aquest sentit, més d'un terç de l'augment de preus als EUA és degut a l'augment de preu d'automòbils usats. Quant al coronavirus, la variant Delta -més contagiosa i mortífera- és la dominant en diversos països, per la qual cosa previsiblement continuarà la marxa enrere en les polítiques de reobertura social. En el pla fiscal, el partit demòcrata liderat per Joe Biden va aprovar al Senat un Pla d'inversió paral·lel a l'acordat per tots dos partits (\$120.000 milions) per valor de \$350.000 que podria aprovar-se sense l'ajuda dels republicans. En termes macro, més enllà de la dada de l'IPC estatunidenc també es va publicar el PIB anual xinès corresponent al 2T21 (7,9% vs. 8,1% esperat i 18,3% anterior) i l'Índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia (21,9 vs. 28,0 esperat i 30,7 anterior). Finalment, la banca dels EUA va donar inici a la temporada de resultats corporatius superant les expectatives.

A tancament d'aquest informe, l'Euro Stoxx 50 va cedir un -0,8% durant la setmana mentre que el S&P 500 es va depreciar un -1,0%. El Bund va estrènyer el seu rendiment en 6pb mentre que el Treasury ho va fer en 7pb.

La setmana entrant serà escassa en dades macroeconòmiques, destacant la publicació del PMI manufacturer d'Alemanya. A més, el BCE es reunirà després de les declaracions de C. Lagarde on va comunicar que hi haurà noves guies sobre política monetària. Finalment, la temporada de resultats agafarà tracció a banda i banda de l'Atlàntic.

Destacats: CE Emergents, FI

El fons CI Emergents persegueix obtenir rendibilitats elevades en el llarg termini a través de la inversió en companyies de diferents països considerats com en vies de desenvolupament, que permetin beneficiar-se de les diferents tendències de creixement secular per les quals travessen. Destaquen, entre altres tendències, el creixement de les classes mitjanes i la renda disponible, la digitalització de l'economia o l'envelliment poblacional i l'augment de l'esperança de vida.

El procés d'inversió s'inicia mitjançant una anàlisi ascendent dels negocis, el qual engloba aspectes com l'anàlisi del mercat i la indústria, la intensitat competitiva d'aquesta, l'existència d'avantatges competitius, els retorns operatius, la posició financera i la capacitat i voluntat de l'equip directiu a generar valor per a tots els grups d'interès. En aquest sentit, l'anàlisi qualitativa es complementa amb la inclusió de l'anàlisi factorial dels principals indicadors ASG (Ambientals, Socials i de Governança corporativa), així com el seu impacte en les diferents cadenes de valor amb l'objectiu d'identificar riscos potencials i tractar de mitigar-los. Encara que no segueix una aproximació macroeconòmica, l'equip gestor afegeix una capa macroeconòmica amb l'objectiu d'evitar la inversió en companyies amb exposició a països amb uns fonamentals molt deteriorats, l'evolució dels quals de la divisa pugui erosionar els retorns futurs de la inversió. El fons inverteix la pràctica totalitat de la seva cartera en divisa no euro. A més de mantenir perspectives de creixement molt favorables, les posicions en cartera han de cotitzar a unes valoracions raonables per al seu perfil de creixement i risc amb l'objectiu de (1) evitar paranys de valor i (2) evitar accions que al nostre judici cotitzin en nivells de sobrevaloració extrems.

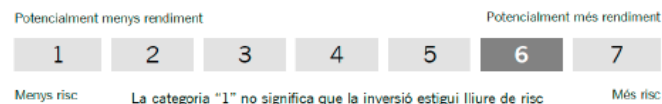
El procés d'inversió resulta en una cartera de forta convicció, molt desviada del seu índex de referència, i amb una forta exposició regional a les vibrants economies asiàtiques a través de sectors com a consum discrecional, comunicacions, tecnologia o financers.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Tencent Holdings Ltd	7,7%	5,1%	2,7%
TSMC	6,5%	6,1%	0,4%
Sea Ltd	5,5%	0,0%	5,5%
MercadoLibre Inc	5,3%	0,0%	5,3%
Yandex NV	4,3%	0,0%	4,3%
Infosys Ltd	3,8%	0,8%	3,0%
Vietnam Enterprise Investments	3,7%	0,0%	3,7%
JD.com Inc	3,5%	0,8%	2,7%
HDFC Bank Ltd	3,5%	0,0%	3,5%
Alibaba Group Holding Ltd	3,4%	5,0%	-1,6%
Top10 Holdings %	47,2%		

Sector			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	21,7%	16,6%	5,1%
Consumer Staples	5,3%	5,9%	-0,6%
Energy	2,6%	6,9%	-4,4%
Financials	16,4%	19,7%	-3,3%
Health Care	0,0%	2,5%	-2,5%
Industrials	2,0%	5,3%	-3,3%
Information Technology	24,8%	18,0%	6,7%
Materials	0,0%	7,7%	-7,7%
Real Estate	0,0%	2,7%	-2,7%
Communication Services	24,3%	10,5%	13,9%
Utilities	0,0%	2,5%	-2,5%
Cash	2,9%	0,0%	2,9%

Perfil de risc: Arriscat



*Font: Caixa Enginyers Gestió. 30.06.2021.

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT 2021	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,47%	14,97%	20,79%	10,86%	10,51%	10,91%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,30%	4,26%	21,24%	-0,83%	5,74%	12,46%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,13%	10,90%	22,08%	4,51%	7,15%	14,35%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,30%	16,53%	24,27%	11,83%	9,67%	14,18%	6
FONENGIN ISR, FI	0,24%	3,33%	4,65%	0,59%	0,80%	3,21%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,13%	10,59%	15,82%	8,71%	-	7,21%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,63%	3,93%	8,25%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,62%	11,20%	17,63%	0,98%	2,00%	9,86%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,91%	4,74%	25,40%	13,07%	10,83%	17,38%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI *	0,42%	2,23%	3,13%	0,57%	0,31%	2,04%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,12%	4,51%	5,93%	0,9%	-0,24%	2,95%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	-0,41%	-0,41%	-0,48%	-0,53%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,20%	-0,10%	1,27%	0,67%	0,21%	0,92%	2

Classe A

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

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT 2021	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,25%	3,44%	4,68%	0,80%	0,85%	3,09%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,00%	9,12%	18,36%	3,89%	4,42%	11,39%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,43%	9,80%	14,52%	7,91%	6,19%	6,65%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,82%	17,44%	23,75%	11,91%	11,62%	11,96%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,72%	11,02%	15,37%	3,86%	3,94%	6,28%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,19%	0,05%	1,44%	0,86%	0,33%	1,00%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,44%	4,45%	6,68%	3,43%	3,06%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 16 de juliol del 2021

(*) Dades a 15 de juliol del 2021

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2021	VOLATILITAT
CONSERVADORA UNIVERSAL	0,20%	0,42%	1,11%
MODERADA UNIVERSAL	0,31%	3,25%	3,17%
ARRISCADA UNIVERSAL	0,41%	8,16%	6,06%
MOLT ARRISCADA UNIVERSAL	0,23%	12,83%	10,76%
CONSERVADORA SELECCIÓ	0,21%	0,48%	1,09%
MODERADA SELECCIÓ	0,04%	1,55%	3,90%
ARRISCADA SELECCIÓ	0,37%	5,57%	6,27%
MOLT ARRISCADA SELECCIÓ	0,04%	11,19%	12,28%
MODERADA SELECCIÓ ISR	0,25%	2,48%	2,99%
ARRISCADA SELECCIÓ ISR	0,56%	7,11%	6,14%

Font Bloomberg. Última actualizació: 16 de juliol del 2021

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,181	-0,59%	-3,36%	
EURGBP	0,858	0,37%	-4,04%	
EURJPY	129,950	-0,65%	2,99%	
EURCHF	1,086	0,00%	0,41%	

MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2021	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	71,81	-3,69%	48,00%	
BRENT	73,59	-2,59%	42,07%	
GAS NATURAL	3,674	0,00%	44,70%	
GOLD	1815	0,24%	-4,76%	

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
EONIA	-0,482	-0,481	-0,498
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,55	-0,55
EURIBOR A 12 MESOS	-0,49	-0,49	-0,50

RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12
BO 10 ANYS AMERICÀ	1,29	1,36	0,913
BUND	-0,35	-0,29	-0,21
BO 10 ANYS ESPANYOL	0,29	0,35	0,05

ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2021	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.036	-0,79%	13,60%	
FTSE 100	7.008	-1,60%	8,48%	
CAC 40	6.460	-1,06%	16,37%	
DAX	15.540	-0,94%	13,28%	
IBEX 35	8.506	-3,08%	5,36%	
FTSE MIB	24.793	-1,03%	11,51%	
AMSTERDAM EX	737	0,60%	17,92%	
SWISS MARKET	12.027	0,31%	12,36%	
DOW JONES INDUS AVG	34.688	-0,52%	13,33%	
S&P 500	4.327	-0,97%	15,20%	
NASDAQ COMPOSITE	14.427	-1,87%	11,94%	
TORONTO COMPOSITE	19.986	-1,34%	14,64%	
MEXICO IPC	50.148	0,76%	13,80%	
BRAZIL BOVESPA	125.960	0,42%	5,83%	
NIKKEI 225	28.003	0,22%	2,04%	
HANG SENG	28.005	2,41%	2,84%	
AUSTRALIA 200	7.348	1,03%	11,55%	
RUSSIA	3.770	-2,21%	14,63%	

Font Bloomberg. Última actualizació: 16 de juliol del 2021

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 pueda 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 Partícip 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.