

Comentari de Mercat

La setmana passada va tancar amb alces considerables tant a Europa com als Estats Units recolzats en la reactivació del gasoducte Nordstream 1 i en la correcció en els rendiments dels principals bons governamentals. El Banc Central Europeu va elevar en 50 punts bàsics (vs. 25 pb guats en la reunió del passat mes de juny) els tipus d'interès de referència portant la facilitat de dipòsit al 0% (des del -0,50% anterior) i, per tant, donant per finalitzats els tipus d'interès negatius. A més, l'organisme presidit per C. Lagarde va comunicar que deixaria de comunicar el forward guidance amb l'objectiu d'avaluar "reunió a reunió" el marc a adoptar en termes de política monetària en funció del context econòmic. Finalment, el BCE va presentar el programa TPI (Transmission Protection Instrument) dissenyat per a garantir l'efectiva transmissió de la política monetària i evitar la fragmentació encara que el PEPP -programa de compres contra la pandèmia finalitzat en el passat mes de març però vigent en termes de reinversió- continuarà sent la primera opció a través de la flexibilitat de les reinversions. En termes geopolítics, Rússia reprenia el flux de gas cap a Europa a través del Nordstream 1 en la mateixa quantitat que en els moments previs al tall per manteniment (30-40% de capacitat), la qual cosa va suposar un alleujament per als agents financers malgrat que l'oferta de gas segueix molt tensionada. D'altra banda, va destacar la dimissió de M. Draghi i se celebraran eleccions el 25 de setembre, incrementant la prima de risc del país transalpí. En termes macro va destacar l'IPC de la Zona euro (8,6% vs. 8,6% esperat i 8,1% anterior), el PMI manufacturer d'Alemanya (49,2 vs. 50,6 esperat i 52,0 anterior) i l'índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia (-12,3 vs. -2,5 esperat i -3,3 anterior).

L'Euro Stoxx 50 va pujar un 3,4% mentre que el S&P 500 es va apreciar un 2,6%. El Bund va estrènyer en 10pb fins al 1,03% mentre que el Treasury ho va fer en 16pb fins al 2,75%.

De cara a la setmana entrant destacarà la reunió de la Reserva Federal on J. Powell anunciarà nous canvis en la seva política monetària. A més, es publicarà el PIB trimestral i l'Índex Ifo de confiança empresarial a Alemanya i la Confiança del consumidor de The Conference Board i el PIB trimestral als Estats Units.

Destacats: CE Premier, FI

Caixa Enginyers 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 amb la finalitat d'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 principals bancs centrals, ofereix riscos però alhora oportunitats. La gestió històrica dels fons d'inversió de 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 continu enfocament 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 en funció de 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 amb respecte altres fons de la categoria.

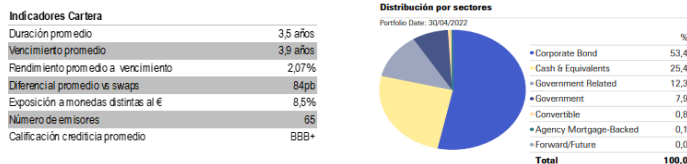
Diferencials de crèdit. El fons té la capacitat d'invertir en emissions qualificades per les agències de ràting com a grau d'inversió i alt rendiment. L'anàlisi fonamental de les companyies per a determinar la sostenibilitat en el pagament dels seus passius continuarà sent la pedra angular del procés 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 en països en vies de desenvolupament. Aquesta llibertat de moviments elimina restriccions amb l'objectiu de 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'aprofita 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 el que potencia la rendibilitat del fons i/o permet estabilitzar la volatilitat del valor liquidatiu en ajusts de forta aversió al risc.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA



*Font: Caixa Enginyers Gestió, 31.05.2022

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	6,58%	-16,24%	-12,83%	6,14%	5,48%	17,90%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,66%	-5,69%	-4,96%	-0,13%	0,52%	15,74%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,01%	-20,72%	-14,15%	1,14%	0,67%	21,40%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,10%	-11,54%	-4,95%	8,13%	8,11%	16,90%	6
FONENGIN ISR, FI	2,82%	-7,04%	-6,40%	-1,56%	-0,75%	4,37%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	4,81%	-11,42%	-9,87%	3,98%	-	11,25%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	3,42%	-9,46%	-8,66%	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,17%	-16,39%	-11,35%	-2,36%	-1,11%	14,13%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,99%	-18,83%	-22,86%	3,06%	2,63%	16,52%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	1,21%	-5,04%	-4,61%	-0,70%	-0,79%	2,33%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	2,06%	-0,57%	0,30%	1,51%	-0,07%	3,42%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	-1,29%	-1,78%	-1,03%	-0,80%	0,49%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	2,01%	-5,90%	-6,66%	-2,40%	-1,16%	2,73%	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 únics de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

FONS DE PENSIONS	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	2,53%	-7,32%	-6,57%	-1,48%	-0,71%	4,41%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,79%	-17,55%	-11,95%	1,16%	0,03%	16,29%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	4,03%	-10,64%	-9,84%	3,19%	2,88%	9,41%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,44%	-15,49%	-12,46%	7,47%	6,55%	17,79%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	6,13%	-12,56%	-6,44%	1,21%	1,82%	9,10%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	1,90%	-5,85%	-6,71%	-2,11%	-1,13%	2,71%	2
PP DE LOS INGENIEROS	3,36%	-10,06%	-10,06%	-0,60%	0,36%	-	3

* Font: CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 22 de juliol de 2022

(*) Dades a 21 de juliol de 2022

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2022	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	-0,57%	-5,42%	2,07%
BALANCED UNIVERSAL	-1,39%	-8,01%	4,45%
DYNAMIC UNIVERSAL	-2,77%	-12,54%	8,74%
START SELECCIÓ	-0,95%	-6,49%	2,00%
BALANCED SELECCIÓ	-1,25%	-6,96%	4,85%
DYNAMIC SELECCIÓ	-2,20%	-9,84%	7,85%
GROWTH SELECCIÓ	-5,12%	-20,57%	16,86%
BALANCED SELECCIÓ ISR	-1,26%	-6,77%	3,75%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	-2,81%	-12,24%	8,69%

Font Bloomberg. Última actualització: 21 de juliol de 2022

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,021	1,32%	-10,18%	
EURGBP	0,851	0,09%	1,14%	
EURJPY	139,000	-0,45%	6,19%	
EURCHF	0,983	-0,14%	-5,23%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2022	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	94,7	-2,96%	25,91%	
BRENT	103,2	2,02%	32,68%	
GAS NATURAL	8,299	18,29%	122,49%	
GOLD	1745,3	1,34%	-5,19%	
MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,17	-0,32	-0,58	
EURIBOR A 12 MESOS	1,20	1,06	-0,50	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANA ANTERIOR	Tancament 31.12	
BO 10 ANYS AMERICÀ	2,75	2,92	1,510	
BUND	1,03	1,13	1,34	
BO 10 ANYS ESPANYOL	2,26	2,29	0,57	
ÍNDEX RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2022	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	3.596	3,43%	-16,33%	
FTSE 100	7.276	1,64%	-1,46%	
CAC 40	6.217	3,00%	-13,09%	
DAX	13.254	3,02%	-16,56%	
IBEX 35	8.052	1,33%	-7,60%	
FTSE MIB	21.212	1,33%	-22,43%	
AMSTERDAM EX	705	4,93%	-11,64%	
SWISS MARKET	11.096	1,04%	-13,82%	
DOW JONES INDUS AVG	31.899	1,95%	-12,22%	
S&P 500	3.962	2,55%	-16,88%	
NASDAQ COMPOSITE	11.834	3,33%	-24,36%	
TORONTO COMPOSITE	18.983	3,20%	-10,55%	
MEXICO IPC	47.265	0,40%	-11,28%	
BRAZIL BOVESPA	98.925	2,46%	-5,63%	
NIKKEI 225	27.915	4,20%	-3,05%	
HANG SENG	20.609	1,53%	-11,92%	
AUSTRALIA 200	6.792	2,81%	-8,77%	
RUSSIA	2.097	-0,61%	-44,64%	

Font Bloomberg. Última actualització: 22 de juliol de 2022

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 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 compli 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 Particip 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.