

Comentari de Mercat

Els diferencials de crèdit es comprimen i les borses superen màxims en una setmana en que els bancs centrals i els resultats corporatius van compartir protagonisme. Tant la(FE) com el BCE van mantenir el guió esperat, augmentant els tipus en 25 pb, i van deixar la porta oberta a més pujades al setembre. El mercats de renda variable europea van avançar significativament, amb l'Euro Stoxx 50 i l'Ibex pujant un 1,4%, mentre que a Amèrica les guany van ser més modestes, amb l'S&P pla i el Nasdaq registrant un augment del 0,1%. No obstant això, el major rendiment relatiu el va mostrar l'MSCI Emerging Market (+1,75). Tecnologia, Automòbils i Mitjans de Comunicació van liderar les pujades amb increments del 3,1%, 2,9% i 2,7% respectivament, mentre que Energia i Utilitats van destacar en el costat negatiu. En el mercat de renda fixa, les pendents de les corbes sobiranes van experimentar un lleuger augment, liderat pels trams llargs. Als EUA, el rendiment del bon del Tresor a 10 anys va pujar 12 pb fins al 3,96%, i la diferència entre el bon a 2 i 10 anys es va reduir a 92 pb. Mentrestant, a Europa, el rendiment del Bund a 10 anys va augmentar en 2 pb fins al 2,49%, i la diferència entre els 2 i 10 anys es va reduir a 56 pb. Els diferencials de crèdit es van comprimir en l'univers d'alt rendiment (-9 pb a 380 pb) i es van mantenir estables en grau d'inversió al voltant dels 67 pb. La prima de risc espanyola va augmentar lleugerament fins als 103 pb

El BCE va augmentar els tipus de referència en 25 pb i va anunciar que deixaria de remunerar les reserves mínimes bancàries. Tot i que Lagarde va assenyalar que encara hi ha feina per fer per arribar al 2% d'inflació, va canviar el missatge sobre futures pujades centrant-se en l'evolució de les dades econòmiques a les properes reunions. Això obre la porta a una possible pujada addicional al setembre si la macroeconomia ho recolza, o a una pausa en cas contrari. El BCE veu avenços en la transmissió de la política monetària al control de la inflació, fet que fa que l'impacte a l'economia sigui més clar. En línia, la Reserva Federal va elevar els tipus de referència per onzena vegada fins al rang del 5,25%-5,5%, amb un missatge similar al del BCE. La decisió de setembre dependrà de l'anàlisi de les dades macroeconòmiques publicades fins a la data. No obstant això, Powell va descartar una reducció dels tipus el 2023, considerant que l'economia està sorprenentment positiva i amb escasses senyals de pressió al mercat laboral. En resum, tots dos bancs centrals insinuen una pausa al setembre. El Banc de Japó va sorprendre en alterar la seva política de control de la corba (YCC), pujant el sostre per a la Taxa Interna de Retorn (TIR) del JGB a 10 anys al 0,5%, amb flexibilitat fins a l'1%. Aquest moviment es va interpretar com un pas cap a la normalització de la política monetària, tot i que no es van mencionar pujades de tipus.

A Europa es van registrar més senyals de contracció en l'activitat de la zona euro, amb el PMI compost de juliol caient a 48,9, el nivell més baix en 8 mesos. La contracció persisteix en el sector manufacturer mentre que el sector serveis sí bé mostra expansió, ho fa al ritme més lent dels últims 5 mesos. D'altra banda, l'EBA va publicar els resultats dels stress tests de la banca europea, que van superar les expectatives i van mostrar millores en comparació amb l'últim test del 2021. Als EUA, les dades d'inflació van ser positives amb l'índex PCE desacelerant-se al 3% (vs el 3,8% de maig) i els salaris al 4,5% en el 2T (vs 4,8% al 1T). L'activitat manufacturera es va estabilitzar i el creixement del PIB 2T23 va sorprendre a l'alça amb un avanç del 0,6%. Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponents al 2T, amb el 50% de les companyies de l'S&P 500 havent presentat, el 58% han batut les previsions d'ingressos i el 81% en benefici per acció. A Europa, amb un 57% de les companyies de l'Stoxx 600 havent reportat, el 51% han batut les estimacions de vendes i el 52% les estimacions de benefici per acció.

La pròxima setmana el focus estarà en els resultats empresarials del 2T23 i dades macroeconòmiques importants, incloent-hi l'IPC i PIB del 2T23 a la Eurozona, taxa d'atur als EUA i PMIs a la Eurozona, EUA i Xina

Destacats: CE Iberian Equity, FI

El CI Iberian Equity FI és un fons de renda variable ibèrica la filosofia d'inversió del qual radica a tenir un horitzó d'inversió a llarg termini, amb l'objectiu de trobar companyies de qualsevol capitalització borsària que cotitzin amb un descompte significatiu entre el preu que es paga per les accions en el mercat i el valor intrínsec que l'equip gestor estima per a la companyia. A pesar que la major part de les inversions es realitzen a través de companyies cotitzades en el mercat espanyol, el fons també realitza inversions en països com Portugal o Latinoamérica, una cosa diferencial respecte als fons de la categoria.

El procés d'inversió se centra en seleccionar empreses que compleixin principalment amb els requisits indispensable.

- Comptin amb avantatges competitiu sostenibles en el temps que li permetin de beneficiar a llarg termini i per sobre de la mitjana de la seva indústria.
- Operin amb retorns sobre la inversió per sobre dels seus costos de capital i mantinguin oportunitats de reinvertir el capital generat en oportunitats de negoci futures.
- Mantinguin una estructura financera adequada per al desenvolupament de les seves operacions de manera que evitin esdeveniments de stress en situacions limit.
- Siguin gestionats per equips directius honestos, que hagin demostrat una bona capacitat d'assignar capital i que existeixi la major alineació d'interessos possible

Aquest procés inclou també la integració d'informació extra financera, l'anàlisi de la qual combina factors qualitius amb mètodes quantitius per a identificar aquelles empreses amb millors prestacions i valoracions en matèria de sostenibilitat.

Fruit de tot l'anterior, el CI Iberian Equity compta amb la màxima qualificació de sostenibilitat per Morningstar i atresora l'article 8 en el nou reglament europeu sobre finances sostenibles o SFDR, reconeixent així la qualitat en les mètriques ASG de les companyies en les quals inverteix i constatat l'excel·lència en la gestió de riscos i contrivències pròpies de cada sector.

Com a resultat, el fons es manté com un dels millors de la seva categoria i destaca per la consistència en la seva evolució gràcies a la seva metodologia i procés d'inversió. L'aproximació ascendent en la selecció de companyies presents en el CI Iberian Equity esdevé en una distribució diferenciada del seu índex de referència (actiu share pivotat al voltant del 65%). D'aquesta manera el fons manté posicions d'elevada convicció per a aconseguir el seu objectiu a llarg termini que és el de generar rendibilitat positiva amb respecte al seu índex de referència, l'Ibex 35 NR, amb nivells de risc ajustats.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

Top 10 (%)				Sector (%)			
	Fondo	Índex	+/-		Fondo	Índex	+/-
Industria de Diseño Textil SA	9.0%	11.9%	-2.9%	Consumer Discretionary	15.9%	18.0%	-2.1%
Coca-Cola Europacific Partners	8.7%	0.0%	8.7%	Consumer Staples	17.7%	0.0%	17.7%
Iberdrola SA	7.1%	15.6%	-8.5%	Energy	0.0%	3.6%	-3.6%
Amadeus IT Group SA	6.9%	5.9%	1.0%	Financials	22.9%	27.3%	-4.4%
Bankinter SA	5.4%	1.0%	4.4%	Health Care	5.7%	1.1%	4.6%
Aena SME SA	4.0%	3.8%	0.3%	Industrials	6.5%	13.0%	-6.5%
Viscofan SA	4.0%	0.0%	4.0%	Information Technology	0.0%	0.4%	-0.4%
BBVA	4.0%	8.2%	-4.2%	Materials	4.6%	1.4%	3.1%
Cellnex Telecom SA	3.8%	5.5%	-1.8%	Real Estate	1.6%	1.3%	0.4%
EDP Renovaveis SA	3.5%	0.0%	3.5%	Communication Services	6.3%	10.4%	-4.0%
Top10 Holdings %	56.4%			Utilities	12.0%	23.5%	-11.5%
				Cash	6.7%	0.0%	6.7%



*Font: Caixa Enginyers Gestió. C

MONITOR DE FONS PROPIS

FONS D'INVERSIÓ	RENT. MES	RENT 2023	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,37%	6,47%	-4,95%	2,30%	3,55%	12,19%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,85%	11,80%	8,95%	8,90%	0,80%	11,64%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,75%	13,26%	4,21%	4,92%	1,31%	16,26%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,33%	10,61%	4,57%	9,75%	7,89%	13,90%	4
FONENGIN ISR, FI	0,72%	2,49%	-3,51%	-1,20%	-1,28%	4,76%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,68%	7,18%	-2,40%	2,44%	-	8,94%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,50%	0,83%	-4,43%	-	-	-	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,93%	8,93%	-1,22%	2,44%	-1,34%	11,01%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,21%	5,66%	-1,66%	-1,57%	1,97%	11,62%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI	0,68%	0,21%	-0,67%	-0,57%	-0,65%	2,45%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI *	0,45%	0,90%	-0,49%	1,99%	0,55%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,24%	1,13%	0,54%	-0,53%	-0,52%	0,33%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,80%	2,29%	-2,89%	-2,61%	-1,38%	3,83%	2

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

FONS DE PENSIONS	RENT. MES	RENT 2023	RENT.12 MESOS	RENT.3 ANYS anualitz.	RENT.5 ANYS anualitz.	VOLATILITAT	INDICADOR DE RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,63%	2,62%	-3,24%	-1,15%	-1,15%	4,52%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,75%	10,17%	2,05%	3,59%	0,87%	12,01%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,59%	5,37%	-2,88%	1,61%	2,67%	6,89%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,40%	6,80%	-5,26%	3,30%	4,18%	12,30%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,46%	6,49%	-4,01%	1,87%	0,77%	9,47%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,75%	2,41%	-2,88%	-2,61%	-1,30%	3,93%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,74%	3,29%	-4,86%	-2,39%	-0,82%	-	3

* Font CE Gestió, CE Vida. Última actualització: 28/07/23. (**) Dades a 27/07/23

CARTERAS MODEL	MENSUAL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	0,7%	1,2%	5,4%
BALANCED UNIVERSAL	0,6%	1,5%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,6%	3,1%	10,1%
START SELECCIÓ	0,7%	0,5%	5,0%
BALANCED SELECCIÓ	0,8%	1,2%	6,3%
DYNAMIC SELECCIÓ	0,6%	2,1%	8,9%
GROWTH SELECCIÓ	0,6%	7,3%	16,4%
BALANCED SELECCIÓ ISR	0,6%	0,6%	5,8%
DYNAMIC SELECCIÓ ISR	0,5%	3,4%	10,4%

Font Bloomberg. Última actualització: 28 de Juliol de 2023

RESUM PRINCIPALS DADES

DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,102	-0,97%	2,91%	
EURGBP	0,857	-0,95%	-3,16%	
EURJPY	155,420	-1,43%	10,69%	
EURCHF	0,958	-0,50%	-3,15%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	80,58	4,55%	0,40%	
BRENT	84,99	4,84%	-1,07%	
GAS NATURAL	2,638	-2,76%	-41,05%	
GOLD	1999,9	-0,27%	4,92%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,59	3,50	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,11	4,16	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SETMANAL	Tancament 31.12	
US TREASURY 10 YEARS	3,95	3,83	3,875	
BUND	2,49	2,47	2,39	
BO ESPANYOL A 10 ANYS	3,52	3,48	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	RENT. 2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.467	1,71%	17,74%	
FTSE 100	7.694	0,40%	3,25%	
CAC 40	7.476	0,59%	15,49%	
DAX	16.470	1,81%	18,29%	
IBEX 35	9.685	1,19%	17,69%	
FTSE MIB	29.500	2,24%	24,44%	
AMSTERDAM EX	794	2,65%	15,28%	
SWISS MARKET	11.318	0,98%	5,48%	
DOW JONES INDUS AVG	35.459	0,66%	6,98%	
S&P 500	4.582	1,01%	19,34%	
NASDAQ COMPOSITE	14.317	2,02%	36,79%	
TORONTO COMPOSITE	20.519	-0,14%	5,85%	
MEXICO IPC	54.911	2,25%	13,30%	
BRAZIL BOVESPA	120.187	-0,02%	9,53%	
NIKKEI 225	32.759	1,41%	25,54%	
HANG SENG	19.917	4,41%	0,68%	
AUSTRALIA 200	7.404	1,23%	5,19%	
RUSSIA	3.009	2,91%	39,67%	

Font Bloomberg. Última actualització: 28 de Juliol de 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 avís. 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 adicional 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. 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.