

Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es

www.caja-ingenieros.es

08/08/2023

Comentario de Mercado

Los principales índices bursátiles y de renta fija retrocedieron en una primera semana de agosto caracterizada por la rebaja de la calificación crediticia del gobierno de EEUU. Las caídas fueron más pronunciadas en Europa (Euro Stoxx 50 -3%, Stoxx 600 -2,4%) y algo más moderadas en EEUU (S&P 500 -2,3%, Nasdaq -2,8%). Por sectores, los que mejor se comportaron fueron Energía (+1,1) y Consumo Discrecional (-0,9%), mientras que Utilities (-4,3%) y Comunicaciones (-4,3%) fueron los peores. También caídas en renta fija, con un repunte en las pendientes de las curvas por alzas en el tramo largo. Los tipos del Tesoro de EEUU a 10 años subieron 8 pb y superan de nuevo el 4%. El rendimiento del Bund subió en 7pb hasta niveles de 2,56%. Además, a diferencia de las semanas previas, los diferenciales de crédito se ampliaron. Concretamente, el spread en el universo HY aumentó en 20 pb hasta 397 pbs, y el del universo IG en 4 pb hasta 71. Por su parte, la prima de riesgo española subió 4 pb hasta los 99 pb.

El aspecto más destacado en la semana fue el anuncio de Fitch Ratings de rebajar la calificación de la deuda del Tesoro de EEUU a AA+ desde AAA. Si bien esto causó volatilidad en los mercados financieros, el impacto de esta noticia se prevé limitado en el medio y largo plazo. En su nota, Fitch identifica varios factores clave: 1) deterioro fiscal esperado durante los próximos tres años, 2) una carga de deuda del gobierno alta y creciente, y 3) la erosión de los estándares de gobernabilidad, particularmente evidente en los estancamientos de los límites de la deuda y las resoluciones de última hora. A pesar de los desafíos, Fitch también reconoce que el rating AA+ de EEUU está respaldado por aspectos estructurales sólidos. Cabe añadir que en 2011, S&P ya rebajó la calificación crediticia de los EEUU (de AAA a AA+) tras otro episodio de desacuerdo sobre el techo de la deuda. En esa ocasión, el índice S&P 500 cayó un 8% en la primera semana tras la rebaja, pero subió un 16% en los 12 meses siguientes. En renta fija, la demanda de los bonos del Tesoro no se vio afectada ya que el rendimiento del 10 años disminuyó -90 pb en el mes, para seguir bajando en los siguientes 12 meses. Más allá de la deuda de EEUU la creación de empleo oficial de julio (187.000) estuvo nuevamente por debajo de lo esperado (200.000), aunque la tasa de paro disminuye una décima hasta el 3,5%. El aumento del empleo proviene principalmente por el sector salud. Los salarios siguen presionando (-4,4% interanual). También destacar que en EEUU continúa la debilidad del sector manufacturero. El ISM de manufacturas de julio sigue en terreno contractivo (ya nueve meses consecutivos). Los servicios desaceleraron, pero se mantienen todavía lejos del umbral de los 50 puntos (52,7), con su moderación explicada por el componente de empleo, que está ya cercano a los niveles de contracción (50,7). Esto contrasta con los datos del PMI finales de los países de la zona euro, donde los servicios han seguido deteriorándose y las señales de debilidad cíclica son cada vez más evidentes. En Europa el crecimiento del PIB de la Zona euro en el 2T23 fue mejor de lo esperado (+0,3% trimestral). La inflación mostraba una leve moderación de la general (5,3% interanual vs 5,5% de junio) y un estancamiento de la subyacente (+5,5%), donde el componente de servicios volvió a acelerar hasta máximos históricos (5,6% interanual). La no cesión de la subyacente apuntaría a que aún es pronto para dar por cerrado este ciclo de subidas por parte del BCE. En China, los PMI oficiales de julio han decepcionado, con todos los sectores por debajo de la media histórica, sobre todo la construcción, alejando el objetivo del gobierno de un crecimiento del 5% para este año.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T23, con el 86% de las compañías del S&P 500 habiendo presentado el 58% han batido las previsiones de ingresos y el 80% de BPA. En Europa, con un 70% de las compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 52% han batido las estimaciones de ventas y el 55% las de BPA.

Con el período de resultados llegando a su fin, durante la semana que viene la atención estará en la inflación de julio en EEUU, la confianza del consumidor y el índice NFIG (que mide la confianza de las pequeñas empresas) en EEUU, así como la de los inversores europeos (Sentix) y la inflación final para las principales economías de la zona euro.

Destacados: CI Iberian Equity, FI

El CI Iberian Equity FI es un fondo de renta variable ibérica cuya filosofía de inversión radica en tener un horizonte de inversión a largo plazo, con el objetivo de encontrar compañías de cualquier capitalización bursátil que coticen con un descuento significativo entre el precio que se paga por las acciones en el mercado y el valor intrínseco que el equipo gestor estima para la compañía. A pesar que la mayor parte de las inversiones se realizan a través de compañías cotizadas en el mercado español, el fondo también realiza inversiones en países como Portugal o Latinoamérica, algo diferencial con respecto a los fondos de la categoría.

El proceso de inversión se centra en seleccionar empresas que cumplan principalmente con los requisitos indispensables:

- Cuenten con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo que le permitan un crecimiento de beneficios a largo plazo y por encima del promedio de su industria.
- Operen con retornos sobre la inversión por encima de sus costes de capital y mantengan oportunidades de reinvertir el capital generado en oportunidades de negocio futuras.
- Mantengan una estructura financiera adecuada para el desarrollo de sus operaciones de manera que eviten eventos de stress en situaciones límite.
- Estén gestionados por equipos directivos honestos, que hayan demostrado una buena capacidad de asignar capital y que exista la mayor alineación de intereses posible.

Este proceso incluye también la integración de información extra financiera, cuyo análisis combina factores cualitativos con métodos cuantitativos para identificar aquellas empresas con mejores prestaciones y valoraciones en materia de sostenibilidad.

Fruto de todo lo anterior, el CI Iberian Equity cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8 en el nuevo reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFRD, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

Como resultado, el fondo se mantiene como uno de los mejores de su categoría y destaca por la consistencia en su evolución gracias a su metodología y proceso de inversión. La aproximación ascendente en la selección de compañías presentes en el CI Iberian Equity deviene en una distribución diferenciada de su índice de referencia (active share pivota alrededor del 65%). De este modo el fondo mantiene posiciones de elevada convicción para alcanzar su objetivo a largo plazo que es el de generar rentabilidad positiva con respecto su índice de referencia, el Ibx 35 NR, con niveles de riesgo ajustados.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 (%)				Sector (%)			
Fondo	Index	+ / -		Fondo	Index	+ / -	
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 Renováveis SA	3,5%	0,0%	3,5%	Communication Services	6,3%	10,4%	-4,0%
Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%				
Top10 Holdings %	56,4%			Cash	6,7%	0,0%	6,7%



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 28.04.2023

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,23%	6,08%	3,77%	2,32%	4,04%	12,88%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,90%	10,86%	10,94%	9,73%	0,79%	11,94%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,61%	12,42%	13,18%	5,63%	1,67%	16,50%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,59%	10,25%	10,13%	9,60%	8,23%	14,21%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,01%	1,76%	-0,64%	-1,15%	-1,27%	4,85%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,74%	6,46%	3,99%	2,44%	-	9,29%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,30%	0,33%	-0,63%	-	-	6,46%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,14%	7,93%	5,81%	2,34%	-1,29%	11,28%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,29%	3,38%	0,02%	-1,20%	2,18%	11,56%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,19%	-0,60%	0,29%	-0,64%	-0,67%	2,45%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,06%	0,25%	1,36%	1,99%	0,49%	2,99%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,16%	0,89%	0,48%	-0,59%	-0,56%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,76%	1,48%	-1,27%	-2,63%	-1,48%	3,91%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisas.

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acapamiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,09%	1,97%	-0,57%	-1,09%	-1,09%	4,57%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,79%	9,35%	8,73%	4,10%	1,14%	12,14%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,02%	4,75%	2,29%	1,65%	2,88%	7,19%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,32%	6,37%	3,48%	3,34%	4,75%	13,03%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,23%	4,96%	1,52%	1,70%	0,57%	9,69%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,77%	1,64%	-1,42%	-2,61%	-1,39%	4,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,18%	2,52%	-1,04%	-2,36%	-0,75%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 4 de agosto de 2023

(*) Datos a 3 de agosto de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,13%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	-0,59%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,58%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓN	-0,22%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓN	-0,70%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓN	-1,26%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓN	-2,50%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,56%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-1,22%	3,44%	10,42%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 4 de agosto de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,101	-0,09%	2,81%	
EURGBP	0,863	0,70%	-2,48%	
EURJPY	156,060	0,41%	11,15%	
EURCHF	0,961	0,28%	-2,87%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	82,82	2,78%	3,19%	
BRENT	86,24	1,47%	0,38%	
GAS NATURAL	2,577	-2,31%	-42,41%	
GOLD	1976,1	-1,19%	3,67%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,62	3,59	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,05	4,11	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,03	3,95	3,875	
BUND	2,56	2,49	2,49	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,59	3,52	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.333	-2,99%	14,22%	
FTSE 100	7.564	-1,69%	1,51%	
CAC 40	7.315	-2,16%	13,00%	
DAX	15.952	-3,14%	14,57%	
IBEX 35	9.368	-3,27%	13,84%	
FTSE MIB	28.586	-3,10%	20,58%	
AMSTERDAM EX	773	-2,71%	12,15%	
SWISS MARKET	11.098	-1,94%	3,44%	
DOW JONES INDUS AVG	35.066	-1,11%	5,79%	
S&P 500	4.478	-2,27%	16,63%	
NASDAQ COMPOSITE	13.909	-2,85%	32,89%	
TORONTO COMPOSITE	20.236	-1,38%	4,39%	
MEXICO IPC	53.991	-1,67%	11,41%	
BRAZIL BOVESPA	119.508	-0,57%	8,91%	
NIKKEI 225	32.193	-1,73%	23,37%	
HANG SENG	19.539	-1,89%	-1,22%	
AUSTRALIA 200	7.325	-1,06%	4,07%	
RUSSIA	3.092	2,79%	43,56%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 4 de agosto de 2023

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos.

Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAJA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes.

El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.

Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.