

Informe Semanal

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los principales índices de renta variable y renta fija cerraron al alza en una semana protagonizada por datos de inflación y empleo. El Euro Stoxx 50 subió +1,1% y el Stoxx 600 +0,5%, mientras que en EEUU el S&P avanzó +2,5% y el Nasdaq +3,2%. En renta fija, los rendimientos de la deuda soberana en EUR y USD caían ligeramente, con el bono a 10 años alemán cerrando la semana en 2,55%, y el del Tesoro de EEUU a 10 años en 4,18% (desde el 4,24% de la semana pasada). La prima de riesgo de la deuda de España se mantuvo estable y cerró en 103 pbs. En cuanto al crédito, los diferenciales de crédito volvieron a comprimirse, en especial en el universo HY EUR, que cedía 18 pb hasta 395 pb.

En el apartado macro, la atención estaba en los datos de inflación de la Eurozona y de empleo en EEUU, vitales de cara a la decisión de tipos tanto del BCE (14/09) como de la FED (20/09). En cuanto al primero, la inflación de agosto en la Z.Euro se mantuvo en un 5,3%, lo cual sorprendió negativamente al esperarse una caída de dos décimas. Además, el índice de inflación subyacente se mantuvo en el 5,3%, que si bien era lo esperado y mostraba una leve disminución desde el 5,5% de julio, sigue siendo un nivel excesivamente elevado. Además, es preocupante la nueva subida de los precios de la energía a la vez que los precios de los alimentos no muestran signos de disminuir. Actualmente, los inversores esperan que el BCE recorte los tipos en el primer semestre del próximo año, pero con estos datos aumenta el riesgo de que esas esperanzas se vean frustradas. En Alemania hubo una sorpresa negativa en cuanto a las ventas minoristas de julio, que en lugar de aumentar como se esperaba, disminuyeron un 0,8% intermensual (llevando la tasa anual a -2,4%). Adicionalmente, el PMI manufacturero preliminar alemán del mes de agosto sigue mostrando contracción de 39,1. En cuanto a la economía de España se publicaron datos mixtos, con las ventas minoristas de Julio en +7,3% anual (vs esperado de +0,6%), el IPC en +2,6%, que era lo esperado aunque por encima del +2,3% de Junio, y un PMI manufacturero de agosto en 46,5, por debajo del esperado de 48,8 y profundizando la contracción vs el 47,8 anterior. En EEUU, los datos de empleo confirmaban el cierto relajamiento del mercado laboral. Aunque el Departamento de Trabajo informó de 187.000 nuevos empleos en agosto, por encima de las expectativas de 170.000, los nuevos empleos de los dos meses anteriores se revisaron a la baja en un total combinado de 110.000. Además, los salarios promedio por hora subieron solo un +0,2% (vs +0,3% esperado). Sin embargo, lo más notable fue que la tasa de desempleo subió del 3,5% al 3,8%, su punto más alto desde febrero de 2022. Por su parte, los precios del consumo personal (PCE) de Julio, subían +0,2% intermensual, que era lo esperado, mientras que en términos interanuales se situaba en el 4,2%, también lo esperado. Adicionalmente, la Confianza del Consumidor de la Conference Board caía por debajo de lo esperado hasta 106. Finalmente, por el lado positivo el ISM informó que su indicador de actividad manufacturera, aunque todavía en contracción (47,6), repuntaba inesperadamente a su mejor nivel desde febrero. En China, la actividad manufacturera se contraía en agosto por quinto mes consecutivo según el PMI manufacturero oficial de 49,7, aunque menos del 49,5 esperado y 49,3 anterior. A su vez, el PMI privado Caixin de Manufacturas sorprendía en terreno de expansión de 51, muy por encima de lo esperado, mientras que los nuevos pedidos pivotaban a terreno expansivo tras cinco meses.

En la próxima semana destacan la publicación de los PMIs de Servicios de la Eurozona, UK y EEUU, los datos de PIB 2T de la Eurozona y Japón, los datos de IPC agosto de China y Alemania, y el dato de Producción Industrial en Alemania.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,64	3,62	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,06	4,05	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,51	3,51	1,62	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,18	4,24	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,55	2,56	2,47	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,58	3,59	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	70,0	73,8	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	395,0	412,7	473,9	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.283	1,1%	12,9%	
STOX X EUROPE 600	458	1,5%	7,8%	
FTSE 100	7.465	1,7%	0,2%	
CAC 40	7.297	0,9%	12,7%	
DAX	15.840	1,3%	13,8%	
IBEX 35	9.450	1,2%	14,8%	
FTSE MIB	28.650	1,6%	20,9%	
AMSTERDAM EX	746	1,7%	8,3%	
SWISS MARKET	11.075	1,1%	3,2%	
DOW JONES INDUS AVG	34.838	1,4%	5,1%	
S&P 500	4.516	2,5%	17,6%	
NASDAQ COMPOSITE	14.032	3,2%	34,1%	
TORONTO COMPOSITE	20.545	3,6%	6,0%	
MEXICO IPC	53.145	-0,1%	9,7%	
BRAZIL BOVESPA	117.893	1,8%	7,4%	
NIKKEI 225	32.711	3,4%	25,4%	
HANG SENG	18.382	2,4%	-7,1%	
AUSTRALIA 200	7.278	2,3%	3,4%	
RUSSIA	3.231	2,3%	50,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,078	-0,1%	0,7%	
EURGBP	0,856	-0,3%	-3,3%	
EURJPY	157,6	-0,3%	12,2%	
EURCHF	0,95	0,0%	-3,5%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	85,6	7,2%	6,6%	
BRENT	88,6	4,8%	3,1%	
GAS NATURAL	2,8	8,9%	-38,2%	
ORO	1967	1,4%	3,2%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 01-09-23

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,06%	3,01%	-3,11%	-0,67%	3,26%	11,45%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,62%	9,59%	11,49%	7,89%	0,88%	11,29%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,16%	9,04%	8,05%	2,70%	1,18%	15,70%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,67%	12,91%	7,50%	7,22%	8,10%	13,30%	4
FONENGIN ISR, FI	0,06%	2,67%	0,11%	-1,34%	-1,13%	4,62%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,36%	7,69%	2,50%	1,36%	-	8,43%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,24%	1,37%	0,10%	-	-	6,11%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,02%	7,67%	4,15%	1,56%	-1,51%	10,42%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,64%	1,33%	-6,44%	-5,81%	2,02%	11,65%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,00%	-0,12%	-1,06%	-0,85%	-0,57%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,00%	0,37%	-0,99%	2,23%	0,59%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,01%	1,44%	1,22%	-0,42%	-0,44%	0,29%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,02%	2,72%	-0,33%	-2,59%	-1,26%	3,80%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,06%	2,85%	0,21%	-1,25%	-0,96%	4,40%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,06%	7,37%	5,75%	1,96%	0,87%	11,55%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,23%	5,82%	1,38%	0,63%	2,73%	6,44%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,07%	3,39%	-2,88%	0,05%	3,91%	11,51%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,18%	5,99%	0,24%	1,25%	0,57%	9,16%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,02%	2,85%	-0,43%	-2,58%	-1,16%	3,91%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,07%	-2,48%	-2,92%	-3,09%	-0,82%	-	3

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 01-09-23. (*) Datos a 31-08-23

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 divisa.

◀ Potencialmente menor rendimiento | Potencialmente mayor rendimiento ▶
 1 2 3 4 5 6 7
 ◀ Menor riesgo | Mayor riesgo ▶
 (La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

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 acaecimiento 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.

CARTERAS MODELO	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	2,4%	4,7%
BALANCED UNIVERSAL	2,6%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,4%	7,5%
GROWTH UNIVERSAL	2,2%	11,7%
START SELECCIÓN	1,2%	3,7%
BALANCED SELECCIÓN	2,4%	4,6%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,8%	6,6%
GROWTH SELECCIÓN	5,5%	12,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,4%	4,3%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	4,3%	7,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 01-09-2023

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 de 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 SFDR, 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 (activo 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 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%

Fuente: CIG 2023. Última actualización a 31-03-2023

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 CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDIT DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, 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

