

Comentario de Mercado

Los índices principales de renta variable cerraron la semana con descensos moderados. Esta dinámica se vio influenciada por la reciente información sobre la inflación china, evidenciando una economía mucho más débil. Además, el índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE. UU. creció menos de lo anticipado, sin presentar sorpresas que afecten las futuras decisiones de la FED. Un detalle notorio fue la notable reducción en los precios de automóviles usados, que balanceó el incremento de precios en servicios. En cuanto a la política monetaria, por parte de la Reserva Federal, los inversores esperan que haga una pausa en la subida de tipos en el mes de septiembre y un recorte a inicios de 2024. Con todo ello, el Eurostoxx 50 -0,27%, S&P 500 un -0,31% durante la semana. El rendimiento del Bund subió en 7pb hasta niveles de 2,63% mientras que el del Treasury aumentó 13 p.b hasta el 4.155%.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T23, con el 91% 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 90% de las compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 52% han batido las estimaciones de ventas y el 55% las de BPA.

Tras la reciente degradación de la calificación crediticia del Tesoro por Fitch, la agencia de calificación Moody's también redujo la calificación crediticia de 10 bancos regionales de EE. UU. Esta decisión se basa en factores como el incremento en los costes de financiación y en los riesgos asociados en relación con el sector inmobiliario comercial. Por poner algunos ejemplos, bancos como BONY Mellon y US Bancorp se vieron afectadas en sus calificaciones. En Europa, la noticia estuvo en el gobierno de Italia liderado por Meloni, en el que introdujo un nuevo impuesto al sector bancario destinado a financiar reducciones tributarias y apoyar a compradores primerizos de viviendas. Se espera que este impuesto genere alrededor de 3.000 millones de euros.

En el lado político, Joe Biden firmó una orden limitando las inversiones en China, especialmente en sectores claves como semiconductores, microelectrónica, y áreas de inteligencia artificial. Esta medida busca frenar el avance militar y de vigilancia de China.

Para la próxima semana, los inversores centrarán su atención en indicadores como la producción industrial de China y las ventas al por menor en EE. UU. También se anticipan los resultados financieros de empresas como Home Depot y Cisco.

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 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 (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 Ibex 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%
BVVA	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%
Top10 Holdings %	56,4%			Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%
				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	-2,90%	3,39%	-9,68%	0,91%	3,28%	12,01%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,95%	10,24%	5,75%	7,69%	0,68%	11,63%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-2,39%	10,64%	0,68%	3,67%	1,29%	16,17%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,14%	9,41%	0,07%	8,12%	7,41%	13,64%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,37%	2,15%	-1,37%	-1,28%	-1,28%	4,76%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,93%	6,25%	-4,37%	1,77%	-	8,80%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,36%	0,47%	-4,97%	-	-	6,35%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,46%	7,38%	-3,06%	1,30%	-1,56%	10,89%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,70%	1,62%	-7,68%	-3,33%	1,73%	11,63%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,59%	-0,12%	-1,11%	-0,63%	-0,59%	2,43%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,99%	0,28%	-1,10%	1,86%	0,45%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,12%	1,27%	0,75%	-0,48%	-0,49%	0,32%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,11%	2,26%	-2,73%	-2,68%	-1,41%	3,83%	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	-0,40%	2,25%	-3,52%	-1,32%	-1,15%	4,52%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,79%	8,32%	-0,39%	2,63%	0,86%	11,92%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,68%	4,71%	-4,17%	1,06%	2,58%	6,78%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,89%	3,72%	-9,75%	1,89%	3,89%	12,12%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,56%	5,09%	-5,68%	0,97%	0,54%	9,35%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,12%	2,38%	-2,72%	-2,67%	-1,32%	3,94%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,80%	2,51%	-6,07%	-2,68%	-0,91%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de agosto de 2023

(*) Datos a 10 de agosto de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,07%	2,47%	4,76%
BALANCED UNIVERSAL	-0,11%	2,73%	4,83%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,02%	3,83%	7,56%
START SELECCIÓN	-0,10%	1,48%	3,72%
BALANCED SELECCIÓN	-0,08%	2,62%	4,61%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,59%	3,17%	6,66%
GROWTH SELECCIÓN	-2,23%	7,76%	12,77%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,11%	1,65%	4,37%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,60%	4,60%	7,97%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de agosto de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,095	-0,52%	2,28%	
EURGBP	0,863	-0,10%	-2,58%	
EURJPY	158,780	1,74%	13,08%	
EURCHF	0,960	-0,14%	-3,00%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	83,19	0,45%	3,65%	
BRENT	86,81	0,66%	1,05%	
GAS NATURAL	2,77	7,49%	-38,10%	
GOLD	1946,6	-1,49%	2,12%	
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	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,15	4,03	3,875	
BUND	2,62	2,56	2,49	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,64	3,59	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.321	-0,27%	13,91%	
FTSE 100	7.524	-0,53%	0,97%	
CAC 40	7.340	0,34%	13,38%	
DAX	15.832	-0,75%	13,71%	
IBEX 35	9.434	0,70%	14,65%	
FTSE MIB	28.275	-1,09%	19,27%	
AMSTERDAM EX	765	-0,98%	11,05%	
SWISS MARKET	11.082	-0,15%	3,28%	
DOW JONES INDUS AVG	35.281	0,62%	6,44%	
S&P 500	4.464	-0,31%	16,27%	
NASDAQ COMPOSITE	13.645	-1,78%	30,37%	
TORONTO COMPOSITE	20.408	0,85%	5,28%	
MEXICO IPC	53.242	-1,39%	9,86%	
BRAZIL BOVESPA	118.065	-1,21%	7,59%	
NIKKEI 225	32.474	0,87%	24,45%	
HANG SENG	19.075	-2,38%	-3,57%	
AUSTRALIA 200	7.340	0,20%	4,28%	
RUSSIA	3.156	2,04%	46,49%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 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 Participe 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.