

Comentario de Mercado

Los principales índices de renta variable cerraron mixtos en una semana marcada por la presentación de resultados corporativos. En Europa el Eurostoxx 50 retrocedió -0,4%, mientras que en EEUU el S&P 500 avanzó +0,5% y el Nasdaq Composite cayó -0,5%, con un sector tecnológico liderando las caídas. En cuanto a la renta fija, la caída del rendimiento de la deuda soberana de la semana pasada se revirtió tras buenos datos de empleo en EEUU, llevando el rendimiento del Tesoro de EEUU subió 9 pb a 3,85%. En cambio, la caída de expectativas de una segunda subida de tipos adicional por parte del BCE en Septiembre, el rendimiento del Bund a 10 años se mantuvo estable y cerró la semana en 3,49%. Aunque todavía hay debate sobre cuál será el nivel terminal en los tipos de interés (es decir, ¿la Fed y el BCE subirán una o dos veces más?), parece que el fin de las subidas es cercano. Lo cual es muy positivo para los bonos atendiendo a lo que dice la historia. En los ocho ciclos de endurecimiento de la FED desde 1980, en el año siguiente a la última subida de tipos, el rendimiento promedio del índice agregado de renta fija de EEUU fue del 14%, con rendimiento positivo el 100% del tiempo. Además, los bonos subieron independientemente de si la economía experimentó recesión (como en 2008) o un aterrizaje suave (como en 1994). En crédito corporativo, ligera ampliación en los diferenciales de crédito HY de +7pb a 393 pb.

En el apartado macro, en EEUU destacó el informe de ventas minoristas coronando un trimestre relativamente sólido para el consumidor estadounidense, aunque en junio moderó el crecimiento y se situó en un +0,2% intermensual (vs +0,5% esperado y +0,5% anterior). Por su parte, el índice de vivienda NAHB mejoró aun más en julio (56), registrando su séptimo aumento consecutivo a pesar de la subida en los tipos de las hipotecas. Además, aunque las ventas de viviendas existentes disminuyeron en junio (-3,3% intermensual), los precios continuaron al alza, evidenciando que la falta de viviendas existentes en venta es más que suficiente para contrarrestar el aumento de los tipos hipotecarios. También hubo sorpresa positiva en el mercado laboral con las nuevas peticiones de subsidio por desempleo cayendo respecto a la semana pasada hasta 228.000 (vs 242.000 esperado) y se situó en mínimos de dos meses. Por el contrario, el "Leading Economic Indicator" de EEUU de la Conference Board, que apunta recesión económica en el país desde mediados de 2022, marcó su 15ª caída mensual consecutiva (la racha negativa más larga desde la Crisis de 2008). En Europa, el IPC interanual de la eurozona descendió hasta 5,5% (vs el 6,1 anterior), la menor cifra en 18 meses. Sin embargo, el subyacente sorprendió con una subida de dos décimas hasta el 5,5%. También se supo que el dato de confianza del consumidor moderaba su caída en julio (-15,1 puntos vs -16,1 de junio), aunque todavía sigue debajo de los niveles previos a la invasión de Ucrania. En Reino Unido la inflación sorprendió a la baja, especialmente la subyacente en +6,9% (vs 7,1% esperado y anterior). En China el PIB de 2T23 crecía +6,3% (vs esperado 7,1%).

En cuanto a la temporada de resultados empresariales del 2T23, del 18% de las compañías del S&P 500 que han reportado, el 53% han batido las previsiones de ingresos y el 79% de BPA. En Europa, con un 22% de las compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 50,5% han batido las estimaciones de ventas y el 44,7% las de BPA.

De cara a esta semana la atención se dividirá entre los resultados empresariales y las reuniones tanto del FOMC como del Consejo de Gobierno del BCE. En el caso de la FED, el mercado contempla una subida de 25pb, dando por finalizado el ciclo de subidas. En el caso del BCE se da por descontada la subida de 25 pb en Julio pero el mercado cada vez pone más en duda una segunda subida en Septiembre. Más allá de los bancos centrales, se publicará el PIB del 2T23 y el PMI de EEUU así como de algunos países europeos como Francia o España.

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

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%
EDP Holdings %	56,4%			Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%
				Cash	6,7%	0,0%	6,7%

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento



Menor riesgo La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo Mayor riesgo

*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	-0,51%	5,54%	-2,33%	1,51%	3,51%	12,48%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,66%	11,59%	10,09%	8,67%	0,82%	11,63%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,61%	11,73%	5,95%	4,04%	1,28%	16,28%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,78%	9,39%	5,93%	8,54%	7,72%	13,90%	4
FONENGIN ISR, FI	0,43%	2,20%	-2,43%	-1,35%	-1,30%	4,80%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,10%	6,35%	-0,35%	1,82%	-	9,12%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,06%	0,27%	-3,34%	-	-	6,39%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,59%	8,56%	1,17%	2,25%	-1,27%	11,15%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,74%	2,61%	-3,48%	-2,49%	1,76%	11,60%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,67%	0,20%	0,08%	-0,59%	-0,58%	2,48%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,30%	0,75%	-0,20%	1,96%	0,61%	2,90%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,17%	1,06%	0,56%	-0,56%	-0,53%	0,34%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,44%	1,93%	-2,45%	-2,73%	-1,42%	3,84%	2

Clases A

Indicador de Riesgo

Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento



Menor riesgo (La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo) Mayor 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.

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 acapicamiento 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	0,36%	2,35%	-2,19%	-1,29%	-1,16%	4,55%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,36%	8,96%	3,37%	2,91%	0,83%	12,03%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,02%	4,73%	-1,19%	1,08%	2,63%	7,05%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,49%	5,85%	-2,64%	2,43%	4,16%	12,61%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,76%	5,76%	-2,81%	1,64%	0,62%	9,60%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,41%	2,05%	-2,54%	-2,71%	-1,34%	3,94%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,31%	2,85%	-3,47%	-2,71%	-0,84%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 21 de julio de 2023

(*) Datos a 20 de julio de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,44%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	0,18%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,00%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓN	0,53%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓN	0,23%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,09%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓN	0,25%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,36%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,00%	3,44%	10,42%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de julio de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,097	0,53%	2,45%	
EURGBP	0,854	-0,59%	-3,52%	
EURJPY	155,940	-0,95%	11,06%	
EURCHF	0,975	-0,21%	-1,48%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	73,86	4,56%	-7,97%	
BRENT	78,47	4,77%	-8,66%	
GAS NATURAL	2,582	-7,72%	-42,30%	
GOLD	1932,5	0,16%	3,14%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,43	3,40	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,13	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,06	3,84	3,875	
BUND	2,64	2,39	2,39	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,69	3,39	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.237	-3,69%	11,68%	
FTSE 100	7.257	-3,65%	-2,61%	
CAC 40	7.112	-3,89%	9,86%	
DAX	15.603	-3,37%	12,06%	
IBEX 35	9.249	-3,59%	12,39%	
FTSE MIB	27.778	-1,60%	17,17%	
AMSTERDAM EX	754	-2,64%	9,36%	
SWISS MARKET	10.875	-3,59%	1,36%	
DOW JONES INDUS AVG	33.735	-1,96%	1,77%	
S&P 500	4.399	-1,16%	14,57%	
NASDAQ COMPOSITE	13.661	-0,92%	30,52%	
TORONTO COMPOSITE	19.831	-1,61%	2,30%	
MEXICO IPC	53.904	0,71%	11,23%	
BRAZIL BOVESPA	118.898	0,69%	8,35%	
NIKKEI 225	32.388	-2,41%	24,12%	
HANG SENG	18.366	-2,91%	-7,16%	
AUSTRALIA 200	7.042	-2,24%	0,05%	
RUSSIA	2.833	1,26%	31,49%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de julio 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.