

Comentario de Mercado

Los diferenciales de crédito siguieron estrechándose y las bolsas superan máximos en una semana donde bancos centrales y los resultados corporativos compartieron protagonismo. Las reuniones de la FED y BCE terminaron sin sorpresas, con ambos organismos subiendo tipos en 25 pb y dejando la puerta abierta a subidas adicionales en Septiembre. Los índices de renta variable europeos avanzaron notablemente, con Euro Stoxx 50 e Ibx subiendo 1,4%, mientras que en América las ganancias eran modestas con el S&P plano y el Nasdaq +0,1%. El mejor comportamiento relativo lo tuvo el MSCI Emerging markets, ganando un 1,75%. Por sectores, Tecnología (+3,1%) Autos (+2,9%), Medios de Comunicación (+2,7%) lideraban las subidas semanales, mientras que por el lado negativo destacaban Energía (-0,9%) y Utilities (-1%). En cuanto a la renta fija, las pendientes de las curvas soberanas aumentaron ligeramente, lideradas por los tramos largos. En EEUU, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentaba en 12 pb hasta el 3,95%, y la inversión de la curva 2-10 años estrechaba hasta 92 pb. En Europa, el rendimiento del Bund a 10 años aumentaba +2 pb hasta 2,45%, y el diferencial ente el 2 y 10 años se reducía hasta 56pb. Los diferenciales de crédito estrechaban principalmente en el universo HY, -9pb a 380pb, y se mantenían estables en IG sobre los 67pb.

Los bancos centrales se ajustaron al guion esperado por el mercado. El BCE subió los tipos de referencia en 25 pb, mantenía sin cambios los programas de compra y anunciaba que dejaba de remunerar las reservas mínimas bancarias. Lagarde insistió en que todavía hay trabajo por realizar para conseguir el objetivo del 2% de inflación, "pase lo que pase". Sin embargo, cambió el mensaje en cuanto a la senda de futuras subidas de tipos, virando el enfoque hacia la evolución de los datos económicos reunión a reunión. Esto deja la puerta abierta a una subida adicional en septiembre si la interpretación de la macro la soportara, o a una pausa de lo contrario. El motivo del cambio es que el BCE ve ya avances en la transmisión de la política monetaria al control de la inflación y el impacto sobre la economía es más claro. En la misma línea, la Reserva Federal aumentaba los tipos de referencia por undécima vez hasta el rango 5,25%-5,5%, con un mensaje similar al del BCE. De cara a septiembre se dotaba del máximo grado de opcionalidad y la decisión será tomada en función del análisis de los registros macro publicados. Sin embargo, Powell descartó llevar a cabo una bajada de tipos en 2023, considerando que la economía se encuentra en una situación sorprendentemente positiva y con mínimas señales de presión en el mercado laboral. En resumen, el mensaje invita a pensar en una pausa en Septiembre en ambos casos. Por su parte, el Banco de Japón sorprendió al alterar su política de control de la curva (YCC), elevando el tope para la TIR del JGB a 10 años al 0,5%, con flexibilidad hasta el 1%. Este movimiento fue visto como un paso hacia la normalización de la política monetaria, aunque el organismo sigue sin hacer referencias a una posible subida de tipos.

En cuanto a los datos macro, en Europa más señales de contracción de la actividad en la zona euro con el PMI compuesto de Julio cayendo a 48,9 su nivel más bajo en 8 meses. La contracción continúa en el sector manufacturero, y si bien el sector servicios aún muestra expansión, el ritmo de avance es el menor de los últimos 5 meses. En Alemania, el índice de clima empresarial IFO cayó por tercer mes consecutivo a 87,3 en julio desde 88,6 el mes anterior. Por el lado positivo, la EBA (European Banking Association) publicó el viernes los stress tests de la banca europea con resultados mejores de lo previsto y con mejoras respecto al último stress test de 2021. En EEUU datos positivos de inflación con el US PCE desacelerándose hasta el +3% (vs 3,8% en mayo) así como el aumento de salarios en +4,5% en el 2T (vs 4,8% en el 1T). Todo esto con señales de estabilización de la actividad manufacturera y sorpresa al alza en el crecimiento del 2T23 con un avance del 0,6% trimestral.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 2T23, con el 50% de las compañías del S&P 500 habiendo presentado, el 58% han batido las previsiones de ingresos y el 81% las de beneficio por acción. En Europa, con un 57% de las compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 51% han batido las estimaciones de ventas y el 52% las estimaciones de beneficio por acción.

En la próxima semana el foco seguirá en la temporada de resultados del 2T tanto en Europa como en EE. UU. En el apartado macro, se conocerá el IPC y PIB 2T23 de la Eurozona, la tasa de paro en EEUU, y los PMIs en la Eurozona, EEUU y China.

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%
Top10 Holdings %	56,4%			Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%
				Cash	6,7%	0,0%	6,7%

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

1 2 3 4 5 6 7

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	0,37%	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%	-	-	6,34%	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 Riesgo

Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento

1 2 3 4 5 6 7

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 acacamiento 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	0,63%	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

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 28 de julio de 2023

(*) Datos a 27 de julio de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
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 SELECCIÓN	0,7%	0,5%	5,0%
BALANCED SELECCIÓN	0,8%	1,2%	6,3%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,6%	2,1%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,6%	7,3%	16,4%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,6%	0,6%	5,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,5%	3,4%	10,4%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 28 de julio de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
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	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
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	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,59	3,50	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,11	4,16	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,95	3,83	3,875	
BUND	2,49	2,47	2,39	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,52	3,48	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
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%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 28 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.cmv.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 CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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 aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.