

Comentario de mercado

La semana culminó con resultados positivos en los principales índices de renta variable tanto en Europa como en Estados Unidos. El Eurostoxx 50 cerró con un incremento del 1,7%, mientras que el S&P 500 subió un 2,0%. Este comportamiento se vio influenciado por el festivo en EE. UU., que limitó la actividad bursátil a mediados de la semana. En Europa, la disminución del IPC al 2,5%, en línea con las expectativas, proporcionó un respiro en la percepción inflacionaria. En contraste, en EE. UU., los datos de empleo fueron mixtos; aunque la creación de empleo fue ligeramente superior a lo esperado con 206,000 nuevos empleos frente a los 191,000 esperados, la tasa de desempleo aumentó al 4,1%, superando el pronóstico del 4,0%, lo que sugiere un enfriamiento de la economía. En el mercado de deuda, EE. UU. mostró una caída en la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años, reflejando la desaceleración del mercado laboral. En Europa, las rentabilidades de los bonos aumentaron en los países del núcleo mientras que en la periferia disminuyeron, reduciendo las primas de riesgo.

En EE. UU., además de la creación de empleo, otros indicadores económicos mostraron señales de desaceleración. El índice ISM de Servicios cayó a 48,8 en junio, su nivel más bajo en cuatro años, entrando en terreno de contracción. Este descenso se debió principalmente a la aguda caída en nuevos pedidos, lo que indica una posible pérdida de impulso en la actividad económica durante el segundo trimestre. Las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo también aumentaron en 4,000 hasta 238,000, sugiriendo una normalización en el mercado laboral a pesar del incremento en vacantes. Por otro lado, la actividad industrial se contrajo por tercer mes consecutivo, con el índice ISM de Manufacturas en 48,5, aunque los precios pagados por las empresas industriales cayeron a mínimos de seis meses, sugiriendo una posible moderación de la inflación en los próximos meses. En Europa, la inflación de la eurozona disminuyó al 2,5% en junio desde el 2,6% previo, alineándose con las expectativas. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,9%, ligeramente por encima de lo esperado, debido al continuo aumento en los precios de los servicios.

Las actas de la última reunión de la Reserva Federal indicaron que, aunque la economía muestra signos de ralentización y la inflación parece moderarse, los oficiales prefieren mantener un enfoque de "esperar y ver" antes de comprometerse a reducir las tasas de interés. El gobernador de la FED de Nueva York, John Williams, expresó escepticismo sobre el aumento de las tasas de interés, citando la gran incertidumbre en las estimaciones actuales. En Europa, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, calificó la ligera moderación de la inflación como un paso en la dirección correcta, aunque advirtió sobre las continuas tensiones en el sector servicios. El gobernador del Banco Central de Irlanda, Gabriel Makhoulf, se mostró a favor de una posible nueva reducción de tasas este año, dependiendo de la evolución inflacionaria.

De cara a la semana entrante, los inversores estarán atentos a los resultados de las elecciones francesas y a la publicación de datos macroeconómicos clave como el IPC de junio en EE. UU. y China, y el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan.

Evolución variables

| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURIBOR 1 MES | 3,64 | 3,63 | 3,85 | |
| EURIBOR A 12 MESES | 3,59 | 3,58 | 3,51 | |
| ESPAÑA LETRAS 3 MESES | 3,64 | 3,68 | 1,87 | |
| RENTA FIJA | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 4,28 | 4,40 | 3,88 | |
| BONO 10 AÑOS ALEMAN | 2,56 | 2,50 | 2,50 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 3,34 | 3,42 | 2,99 | |
| Diferencial EUR "IG" | 54 | 61 | 58 | |
| Diferencial EUR "HY" | 296 | 319 | 310 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2024 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 4.979 | 1,7% | 10,1% | |
| STOXX EUROPE 600 | 517 | 1,0% | 7,9% | |
| FTSE 100 | 8.204 | 0,5% | 6,1% | |
| CAC 40 | 7.676 | 2,6% | 1,8% | |
| DAX | 18.475 | 1,3% | 10,3% | |
| IBEX 35 | 11.024 | 0,7% | 9,1% | |
| FTSE MIB | 33.988 | 2,5% | 12,0% | |
| SWISS MARKET | 12.006 | 0,1% | 7,8% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 39.376 | 0,7% | 4,5% | |
| S&P 500 | 5.567 | 2,0% | 16,7% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 18.353 | 3,5% | 22,3% | |
| NIKKEI 225 | 40.912 | 3,4% | 22,3% | |
| HANG SENG | 17.800 | 0,5% | 4,4% | |
| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2024 | VAR.SEMANAL |
| EURUSD | 1,084 | 1,19% | -1,80% | |
| EURGBP | 0,846 | -0,17% | -2,44% | |
| EURJPY | 174,210 | 1,06% | 11,87% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2024 | VAR.SEMANAL |
| CRUDO | 83,2 | 2,0% | 16,1% | |
| BRENT | 86,5 | 0,2% | 12,3% | |
| GAS NATURAL | 2,3 | -10,8% | -7,8% | |
| ORO | 2398 | 2,5% | 12,7% | |

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 05/07/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIONES (Clases A) | MES | 2024 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|--------|--------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | 0,58% | 15,78% | 17,95% | -0,04% | 6,25% | 9,02% | 4 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 0,83% | 6,81% | 13,13% | 4,65% | 4,25% | 9,48% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 0,36% | 6,60% | 15,14% | 1,08% | 4,21% | 11,87% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 1,18% | 17,69% | 28,87% | 9,39% | 11,66% | 10,74% | 4 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,09% | 1,66% | 7,13% | -1,01% | -0,21% | 3,39% | 2 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 0,38% | 9,20% | 16,94% | 1,48% | 5,28% | 5,80% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 0,09% | 8,64% | 16,60% | 0,66% | - | 4,61% | 3 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 1,04% | 4,85% | 14,23% | 0,46% | 1,13% | 8,18% | 4 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 0,54% | 10,64% | 13,07% | -6,05% | 3,48% | 10,62% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI* | -0,07% | 1,67% | 4,75% | -0,42% | 0,36% | 2,27% | 2 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | -0,06% | 2,51% | 5,10% | 1,40% | 1,81% | 2,81% | 2 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,07% | 1,67% | 3,29% | 0,63% | 0,12% | 0,10% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,15% | 0,92% | 6,38% | -1,25% | -0,80% | 2,62% | 2 |
| FONDOS DE PENSIONES | MES | 2024 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,12% | 1,59% | 6,82% | -1,06% | -0,15% | 3,31% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 0,35% | 4,25% | 11,64% | 0,19% | 3,28% | 8,76% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,32% | 6,37% | 12,68% | 0,05% | 3,94% | 4,38% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 0,57% | 15,60% | 17,78% | 0,02% | 6,94% | 9,00% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, PP | -0,13% | -0,37% | 8,33% | -0,80% | 1,50% | 7,52% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,19% | 0,86% | 6,28% | -1,33% | -0,68% | 2,60% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 0,30% | 3,91% | 7,31% | -2,38% | 0,15% | - | 3 |

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



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 | 2024 | VOLATILIDAD |
|------------------------|-------|-------------|
| START UNIVERSAL | 0,8% | 4,8% |
| BALANCED UNIVERSAL | 5,0% | 5,1% |
| DYNAMIC UNIVERSAL | 6,7% | 7,2% |
| GROWTH UNIVERSAL | 14,6% | 11,2% |
| START SELECCIÓN | 0,7% | 4,2% |
| BALANCED SELECCIÓN | 4,3% | 5,4% |
| DYNAMIC SELECCIÓN | 8,0% | 7,3% |
| GROWTH SELECCIÓN | 14,0% | 10,5% |
| BALANCED SELECCIÓN ISR | 3,0% | 4,8% |
| DYNAMIC SELECCIÓN ISR | 9,2% | 6,9% |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 05/07/2024. (*) Datos a 04/07/2024

Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovecha las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

| Prestaciones del Fondo | |
|--------------------------|----------|
| AUM (EUR mn) | 107,4 |
| % Caja | 18,9% |
| % Renta Fija | 81,1% |
| TIR bruta promedio | 4,1% |
| Diferencial Cred. prom. | 130 bps |
| Vencimiento promedio | 3,9 años |
| Sensib. Tipos de Interés | 3,4 años |
| Emisores en Cartera | 66 |
| % Euros | 90,2% |
| % Otras Divisas | 9,9% |
| Rating Cred. Promedio | BBB+/BBB |



Fuente: CIG 2024. Última actualización a 31/12/2023

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 CRÈDITO 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 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.