

Comentario de mercado

El balance semanal de los mercados financieros estuvo marcado por una gran volatilidad y fluctuaciones significativas en las principales bolsas de valores. A comienzos de la semana, tanto los índices europeos como los americanos sufrieron fuertes caídas, impulsadas por los crecientes temores de una recesión en Estados Unidos tras la publicación de un decepcionante informe de empleo. Esta situación se agravó con el desplome del Nikkei, consecuencia de una subida de tipos de interés en Japón que fue mal recibida por los mercados. Además, los riesgos geopolíticos y la rotación en el sector tecnológico en EE.UU. contribuyeron al pesimismo inicial. Sin embargo, hacia la segunda mitad de la semana, los mercados lograron recuperarse parcialmente.

En el mercado de deuda, la semana también estuvo caracterizada por la volatilidad, con aumentos en las rentabilidades de los bonos tanto en EE.UU. como en Europa. Los bonos del Tesoro estadounidense experimentaron un repunte significativo, alcanzando niveles de 3,95% tras haber tocado un mínimo de 3,667% al inicio de la semana. Este movimiento se atribuye a una combinación de factores, incluyendo una moderación en los temores de recesión, gracias a datos macroeconómicos más positivos y a las declaraciones de miembros de la Reserva Federal (FED) que sugirieron que las políticas monetarias futuras dependerán de la evolución de los datos económicos. En Europa, el rendimiento del Bund alemán también aumentó, aunque en menor medida, con un incremento de 3 puntos básicos. Este comportamiento refleja la continua incertidumbre en torno a las políticas monetarias globales, especialmente en un contexto donde los mercados aún esperan recortes significativos en los tipos de interés por parte de la FED.

Por último, en el ámbito de la política monetaria, las declaraciones de diversos miembros de la FED durante la semana subrayaron las diferencias de opinión dentro del banco central sobre el futuro de los tipos de interés. Mientras algunos miembros, como el presidente de la FED de Kansas, expresaron su cautela respecto a una pronta reducción de tipos debido a la persistente inflación y la fortaleza del mercado laboral, otros, como Goolsbee de la FED de Chicago, abogaron por una bajada de tipos para evitar un impacto negativo en la economía. A nivel global, el Banco de Japón también jugó un papel importante en la volatilidad del mercado, con la publicación de las actas de su última reunión, que revelaron un giro más agresivo de lo esperado en su política monetaria. En resumen, los inversores se mantienen atentos a los datos económicos y a las decisiones de los principales bancos centrales, mientras que las expectativas de futuros recortes en los tipos de interés se han moderado, reflejando un panorama económico global incierto.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,62	3,61	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,18	3,32	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,94	3,79	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,23	2,17	2,30	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,09	3,06	2,99	
Diferencial EUR "IG"	62	63	58	
Diferencial EUR "HY"	329	332	310	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.675	0,8%	3,4%	
STOXX EUROPE 600	499	0,3%	4,2%	
FTSE 100	8.168	-0,1%	5,6%	
CAC 40	7.270	0,2%	-3,6%	
DAX	17.723	0,3%	5,8%	
IBEX 35	10.639	-0,3%	5,3%	
FTSE MIB	31.782	-0,7%	4,7%	
SWISS MARKET	11.866	-0,1%	6,5%	
DOW JONES INDUS AVG	39.498	-0,6%	4,8%	
S&P 500	5.344	0,0%	12,0%	
NASDAQ COMPOSITE	16.745	-0,2%	11,6%	
NIKKEI 225	35.025	-2,5%	4,7%	
HANG SENG	17.090	0,9%	0,3%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,092	0,05%	-1,11%	
EURGBP	0,856	0,40%	-1,31%	
EURJPY	160,000	0,06%	2,75%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	76,8	4,5%	7,2%	
BRENT	79,7	3,7%	3,4%	
GAS NATURAL	2,1	8,9%	-14,8%	
ORO	2473	0,1%	14,5%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 09/08/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIO

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-3,58%	11,50%	13,63%	-1,86%	6,31%	10,52%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-3,52%	2,99%	8,45%	3,48%	4,40%	10,38%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,56%	0,63%	6,54%	-2,31%	4,62%	12,54%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,41%	13,61%	22,50%	7,62%	11,41%	12,12%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,55%	1,72%	5,89%	-1,26%	-0,06%	3,52%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,66%	6,94%	12,70%	0,33%	5,38%	6,51%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,34%	7,58%	13,24%	-0,14%	-	5,12%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,28%	4,84%	6,90%	-7,76%	3,68%	11,67%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,78%	1,68%	3,83%	-0,46%	0,37%	2,30%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,23%	1,91%	4,06%	1,07%	1,79%	3,01%	2
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,10%	2,01%	3,28%	0,74%	0,17%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,12%	2,16%	6,53%	-0,91%	-0,62%	2,54%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,56%	1,60%	5,61%	-1,35%	0,01%	3,46%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,55%	0,23%	5,42%	-2,30%	3,56%	9,21%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,18%	5,15%	9,93%	-0,73%	4,23%	4,88%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,58%	11,42%	13,55%	-1,92%	7,09%	10,49%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,43%	2,65%	10,25%	-0,70%	2,50%	7,91%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,10%	2,06%	6,40%	-1,00%	-0,51%	2,52%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,90%	3,99%	7,15%	-2,70%	0,33%	-	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 acatamiento 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	2,0%	4,3%
BALANCED UNIVERSAL	4,9%	4,3%
DYNAMIC UNIVERSAL	4,5%	7,2%
GROWTH UNIVERSAL	9,1%	12,0%
START SELECCIÓN	1,9%	3,4%
BALANCED SELECCIÓN	3,9%	4,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	5,7%	6,9%
GROWTH SELECCIÓN	7,7%	11,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,0%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	6,8%	6,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 09/08/2024. (*) Datos a 08/08/2024

Destacados: CI Environment ISR, FI

Caja Ingenieros Environment ISR, FI es un fondo de renta variable mixto que pivota sobre una inversión del 60% en renta variable y el resto en renta fija, principalmente a través de deuda corporativa. Invierte en compañías que incluyen el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua. El fondo trata de maximizar la creación de valor futura a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios de calidad (rentables y poco endeudadas), con capacidad de crecimiento, a una valoración aceptable e integrando la sostenibilidad.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8, reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR. Además de ganar el premio al mejor fondo sostenible de su categoría por Mainstreet Partners, 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.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV

	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1		En relación al mercado, el fondo obtiene:
ROIC (%)	28,0%	23,9%	17%		Empresas más rentables...
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	18%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%		
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%		...con mayores márgenes...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	24%	
Margen neto	26,3%	19,9%	32%		
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-3%	... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%		
P/E Actual	25,6	23,2	11%		Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%	
P/E 2025	23,84	27,55	-13%		
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%	5%	7%	... con un mayor crecimiento que el mercado
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%	9%		

Perfil de riesgo: Conservador



Fuente: CIG 2024. Última actualización a 30/06/2024

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 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.