

**Informe Semanal**

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los principales índices de renta variable y renta fija cerraron al alza en la semana a pesar de nuevas señales de enfriamiento económico, especialmente en Europa. Así, El Euro Stoxx 50 subió +0,6% y el Stoxx 600 +0,7%, mientras que en EEUU el S&P avanzó +0,8% y el Nasdaq +2,3% gracias al repunte de las acciones tecnológicas, lideradas por el fabricante de chips NVIDIA. En renta fija, significativa corrección de los tipos de interés en euros. El tipo a 10 años alemán cerró en el 2,56%, lejos del 2,70% que llegó a alcanzar la semana pasada, mientras que el 2 años cayó 7pb hasta el 3%. En EEUU los tipos se mantuvieron estables, con el rendimiento del Tesoro a 10 años cerrando la semana en 4,24%. En cuanto al crédito, tras el repunte de los diferenciales de crédito en las primeras semanas de agosto, el HY EUR cedía 17 pb hasta 413 pb, y el IG 4 pb a hasta 74 pb.

La atención estaba puesta en el simposio de Jackson Hole, que concluyó el fin de semana sin sorpresas significativas. Powell enfatizó la duración potencialmente más prolongada de los tipos de interés en niveles restrictivos para doblegar la inflación. Sin embargo, mantuvo la postura en cuanto a la dependencia de decisiones de política monetaria a los datos económicos de cada momento. El viernes también compareció Lagarde, que en la misma línea dejó claro que el objetivo primordial del BCE es llevar la inflación hacia el objetivo del 2%. En todo caso, ambos apuntaban a la incertidumbre que ocasiona el "lag" de la política monetaria. En el mundo emergente, la cumbre de los BRICS se saldó con la intención de reforzar el conglomerado. En clave macro destacaron los PMI de agosto en los principales países desarrollados, que decepcionaron al mercado y evidenciaron la debilidad de la actividad económica de la zona euro, con los servicios uniéndose a la industria en zona contractiva en agosto. Solo aguantan en EEUU y Japón. En la Eurozona, el PMI del sector manufacturero fue 43,7, una ligera mejora con respecto a julio, pero todavía muy por debajo de 50. Mientras tanto, el PMI del sector de servicios cayó por debajo de 50, entrando así en contracción. El índice preliminar PMI compuesto del HCOB, que combina datos de ambos sectores, cayó a un mínimo de 33 meses de 47,0 desde 48,6 en julio. Alemania sigue preocupando con un IFO de agosto cayendo por cuarto mes consecutivo hasta 85,7 (vs 86,7 esperado y 87,4 anterior), y el Bundesbank señalaba a un estancamiento del PIB también para el 3T23. En EEUU, el PMI de servicios continuó en terreno expansivo en 51, aunque por debajo del esperado y anterior en 52,3. En línea, la lectura final de la confianza del consumidor de la Universidad cayó ligeramente desde el máximo de casi dos años de julio. Por otro lado, la salud del mercado laboral parece seguir en base al informe semanal de solicitudes de desempleo de 230.000, el nivel más bajo en tres semanas. En Asia destacar que las autoridades chinas anunciaron el fin de semana nuevas medidas para intentar impulsar el mercado de renta variable. Entre ellas, la reducción a la mitad del impuesto sobre operaciones bursátiles (a 0,05%), y la flexibilización de los requisitos para "margin trading". También ralentizará el ritmo de nuevas salidas a bolsa y limitará a los accionistas mayoritarios a vender sus acciones, en casos de que no se hayan repartido dividendos en los últimos 3 años o cuyo precio esté por debajo del de su salida a bolsa.

La semana que viene la atención se centrará en los datos macro, claves para la decisión de política monetaria de septiembre. Destacan en Europa la publicación de las ventas minoristas de julio y la confianza del consumidor en septiembre, y datos preliminares de la inflación de agosto. En EEUU la confianza del consumidor de la Conference Board, la creación de empleo en agosto, el ISM manufacturero de agosto o el gasto personal de julio. En China se publicarán los PMI de agosto.

**Evolución variables**

| DIVISAS                                   | ACTUAL  | SEMANAL | 2023         | VAR.SEMANAL |
|---|---------|---------|--------------|-------------|
| EURUSD                                    | 1,08    | -0,7%   | 0,9%         |             |
| EURGBP                                    | 0,86    | 0,5%    | -3,1%        |             |
| EURJPY                                    | 158,0   | -0,1%   | 12,5%        |             |
| EURCHF                                    | 0,96    | -0,4%   | -3,5%        |             |
| MATERIAS PRIMAS                           | ACTUAL  | SEMANAL | 2023         | VAR.SEMANAL |
| CRUDE OIL                                 | 79,8    | -1,7%   | -0,5%        |             |
| BRENT                                     | 84,5    | -0,4%   | -1,7%        |             |
| GAS NATURAL                               | 2,5     | -0,4%   | -43,2%       |             |
| GOLD                                      | 1940    | 1,2%    | 1,8%         |             |
| MERCADO MONETARIO                         | ACTUAL  | SEMANAL | Cierre 31.12 |             |
| EURIBOR 1 MES                             | 3,62    | 3,62    | 1,88         |             |
| EURIBOR A 12 MESES                        | 4,05    | 4,09    | 3,29         |             |
| RENTA FIJA                                | ACTUAL  | SEMANAL | Cierre 31.12 |             |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO                    | 4,24    | 4,25    | 3,87         |             |
| BUND                                      | 2,56    | 2,62    | 2,49         |             |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL                      | 3,59    | 3,68    | 3,66         |             |
| Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)  | 73,8    | 77,9    | 90,6         |             |
| Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover) | 412,7   | 429,0   | 473,9        |             |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE                    | ACTUAL  | SEMANAL | RENT. 2023   | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50                             | 4.236   | 0,6%    | 11,7%        |             |
| STOX X EUROPE 600                         | 451     | 0,7%    | 6,2%         |             |
| FTSE 100                                  | 7.339   | 1,0%    | -1,5%        |             |
| CAC 40                                    | 7.230   | 0,9%    | 11,7%        |             |
| DAX                                       | 15.632  | 0,4%    | 12,3%        |             |
| IBEX 35                                   | 9.339   | 0,8%    | 13,5%        |             |
| FTSE MIB                                  | 28.208  | 1,6%    | 19,0%        |             |
| AMSTERDAM EX                              | 733     | -0,2%   | 6,4%         |             |
| SWISS MARKET                              | 10.957  | 1,1%    | 2,1%         |             |
| DOW JONES INDUS AVG                       | 34.347  | -0,4%   | 3,6%         |             |
| S&P 500                                   | 4.406   | 0,8%    | 14,7%        |             |
| NASDAQ COMPOSITE                          | 13.591  | 2,3%    | 29,8%        |             |
| TORONTO COMPOSITE                         | 19.836  | 0,1%    | 2,3%         |             |
| MEXICO IPC                                | 53.192  | 0,0%    | 9,8%         |             |
| BRAZIL BOVESPA                            | 115.837 | 0,4%    | 5,6%         |             |
| NIKKEI 225                                | 31.624  | 0,6%    | 21,2%        |             |
| HANG SENG                                 | 17.956  | 0,0%    | -9,2%        |             |
| AUSTRALIA 200                             | 7.115   | -0,5%   | 1,1%         |             |
| RUSSIA                                    | 3.157   | 1,5%    | 46,6%        |             |
| SECTOR (MSCI WORLD)                       | ACTUAL  | SEMANAL | RENT. 2023   | VAR.SEMANAL |
| ENERGÍA                                   | 245     | -1,2%   | -0,3%        |             |
| FINANCIERO                                | 166     | -2,0%   | 5,7%         |             |
| TECNOLOGÍA                                | 525     | 2,2%    | 33,5%        |             |
| INDUSTRIAL                                | 329     | 0,0%    | 10,1%        |             |
| CONSUMO BÁSICO                            | 270     | -0,4%   | -0,1%        |             |
| CONSUMO DISCRECIONAL                      | 359     | 0,6%    | 23,1%        |             |
| INMOBILIARIO                              | 190     | 0,7%    | -3,3%        |             |
| SERVICIOS PÚBLICOS                        | 144     | 0,6%    | -5,6%        |             |
| MATERIALES                                | 376     | 0,6%    | 12,0%        |             |
| COMUNICACIONES                            | 51      | -0,1%   | -7,8%        |             |
| SALUD                                     | 345     | 0,0%    | -0,1%        |             |

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 25/08/2023

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)            | MES   | 2023  | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|-------|-------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI                  | -4,7% | 1,4%  | -7,5%    | -0,7%           | 2,9%            | 11,4%       | 4      |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI          | -1,7% | 9,4%  | 9,0%     | 7,7%            | 0,6%            | 11,4%       | 4      |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI         | -5,1% | 7,6%  | 3,5%     | 2,4%            | 0,8%            | 16,0%       | 4      |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI               | -0,5% | 10,2% | 2,6%     | 7,1%            | 7,6%            | 13,5%       | 4      |
| FONENGIN ISR, FI                            | -0,4% | 2,1%  | -1,8%    | -1,4%           | -1,3%           | 4,6%        | 2      |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI         | -0,9% | 6,3%  | -1,2%    | 1,3%            | -               | 8,5%        | 3      |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR             | -0,3% | 0,5%  | -2,4%    | -               | -               | 6,1%        | 3      |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI                   | -2,1% | 6,6%  | 0,8%     | 1,1%            | -1,8%           | 10,6%       | 4      |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI              | -5,1% | 0,1%  | -9,7%    | -5,8%           | 2,0%            | 11,5%       | 4      |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI* | -0,9% | -0,4% | -2,5%    | -0,9%           | -0,6%           | 2,4%        | 2      |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*       | -1,4% | -0,1% | -2,8%    | 1,9%            | 0,5%            | 2,9%        | 2      |
| CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI            | 0,2%  | 1,4%  | 1,1%     | -0,4%           | -0,5%           | 0,3%        | 1      |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI                 | 0,1%  | 2,4%  | -1,4%    | -2,6%           | -1,3%           | 3,8%        | 2      |

| FONDOS DE PENSIONES               | MES   | 2023  | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|-----------------------------------|-------|-------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP  | -0,3% | 2,3%  | -1,7%    | -1,3%           | -1,1%           | 4,4%        | 3      |
| CI EUROMARKET RV 75, PP           | -3,7% | 6,2%  | 2,2%     | 1,7%            | 0,6%            | 11,7%       | 5      |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | -0,6% | 4,8%  | -1,5%    | 0,6%            | 2,5%            | 6,5%        | 4      |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP  | -4,7% | 1,7%  | -7,5%    | 0,1%            | 3,5%            | 11,5%       | 5      |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP       | -2,0% | 4,6%  | -3,0%    | 0,7%            | 0,4%            | 9,2%        | 4      |
| CI EUROBOND RF 100, PP            | 0,0%  | 2,5%  | -1,5%    | -2,6%           | -1,2%           | 3,9%        | 2      |
| PP DE LOS INGENIEROS              | -1,4% | -1,9% | -5,1%    | -3,2%           | -0,9%           | -           | 3      |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 25 de Agosto de 2023. (\*) Datos a 24 de Agosto de 2023

**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 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 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        | MES   | 2023 | VOLATILIDAD |
|------------------------|-------|------|-------------|
| START UNIVERSAL        | 0,0%  | 2,4% | 4,7%        |
| BALANCED UNIVERSAL     | -0,2% | 2,6% | 4,8%        |
| DYNAMIC UNIVERSAL      | -2,4% | 2,4% | 7,5%        |
| GROWTH UNIVERSAL       | -4,9% | 2,2% | 11,7%       |
| START SELECCIÓN        | -0,4% | 1,2% | 3,7%        |
| BALANCED SELECCIÓN     | -0,3% | 2,4% | 4,6%        |
| DYNAMIC SELECCIÓN      | -1,0% | 2,8% | 6,6%        |
| GROWTH SELECCIÓN       | -4,3% | 5,5% | 12,7%       |
| BALANCED SELECCIÓN ISR | -0,3% | 1,4% | 4,3%        |
| DYNAMIC SELECCIÓN ISR  | -0,9% | 4,3% | 7,9%        |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 25 de Agosto de 2023

### 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 de 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 Ibx 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%  |
| 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%   |

Fuente: CIG 2023. Última actualización a 31-03-2023

### 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 CREDITO, 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

