

Comentario de Mercado

La semana pasada los índices de renta variable cerraron mixtos dada la incertidumbre sobre el techo de la deuda de EEUU. Otra vez mejor desempeño relativo de los índices norteamericanos, especialmente del Nasdaq subiendo +2,5% gracias a los grandes valores tecnológicos (destaca el +25% de la compañía NVIDIA, que es ya el sexto valor mundial por capitalización). Más rezagados el S&P 500 en +0,3% y el Dow Jones en -1%. En Europa, la debilidad económica en Alemania pesó negativamente en el Stoxx 600 (-1,5%) y el Euro Stoxx 50 (-1,3%). En cuanto a la renta fija de nuevo subió el rendimiento de la deuda soberana. La TIR de las notas del Tesoro de EEUU a 2 años aumentó +21pb hasta 4,50%, y a 10 años subió +13 pb más hasta 3,8%, los niveles más altos en dos meses. Este incremento refleja una reversión de las expectativas, quizás demasiado optimistas, de recortes de tipos por parte de la FED en las próximas reuniones. En Alemania la TIR de la deuda a 2 años subía +14pb hasta 2,92%, y la del Bund +11 pb hasta 2,54%. Los diferenciales de crédito cerraban la semana sin cambios significativos.

En clave macro, destacó la recesión técnica en Alemania al revisarse a la baja el PIB 1T23 en -0,3%, marcando el segundo trimestre consecutivo con crecimiento negativo (-0,5% en el 4T22). En contraste, el PIB 1T23 de EEUU se revisó al alza (+1,3% vs 1,1% anterior). Las minutas de la FED de mayo indicaron que los miembros siguen divididos entre pausar o seguir con más alzas de tipos, y los futuros descuentan ahora una subida entre la reunión de junio y julio. Las tensiones entre China y EEUU continúan tras el anuncio de Pekín de que prohibiría a las empresas chinas comprar productos del fabricante de chips Micron, citando riesgos de ciberseguridad. Sin embargo, este movimiento es visto como una represalia del país asiático a los controles de EEUU sobre ciertas exportaciones de tecnología. En cuanto al resto de publicaciones, en EEUU el principal indicador de la inflación, el PCE subyacente, siguió aumentando un +0,4% en Abril, un punto por encima de las expectativas. En el interanual subió +4,7%, lo que indica que no se han producido avances significativos en la reducción de la inflación desde principios de año. Por otro lado, el Departamento de Comercio informó un aumento del +0,8% en el gasto personal en abril, casi el doble de lo esperado. En Alemania, además de la revisión negativa del PIB del 1T, el índice Ifo de confianza empresarial caía hasta el 91,7, por debajo de lo esperado y cayendo por primera vez en 7 meses. Por el lado positivo el PMI de la eurozona se expandió por quinto mes consecutivo, aunque a un ritmo más lento. Por su parte, portavoces del BCE se hicieron eco de la opinión de la presidenta Lagarde de que los tipos de interés tendrían que subir más y mantenerse altos para frenar la inflación a medio plazo. Sorprendió especialmente el gobernador del Banco de España Pablo Hernandez de Cos, considerado como uno de los más Dovish, afirmando que el endurecimiento de la política aún tenía "algo de camino por recorrer" y que "las tasas de interés tendrán que permanecer en territorio restrictivo durante un periodo prolongado de tiempo para lograr el objetivo de inflación". En Reino Unido la inflación se desaceleró en abril a una tasa anual de +8,7% (desde el 10,1% en marzo). Sin embargo, la inflación subyacente subió del 6,2% al 6,8%, el máximo en 21 años. El resultado alimentó las expectativas del mercado de una decimotercera subida consecutiva de tipos de interés en junio. En Asia, el PMI del sector servicios de Japón creció por encima de lo esperado y se situaba en 56,3, apoyado en el turismo y, y el de PMI manufacturero volvía a niveles de crecimiento después de 7 meses.

La semana que viene el foco seguirá estando en el techo de la deuda. El miércoles se votará en la Cámara de Representantes (con estrecha mayoría republicana), y el viernes en el Senado (con mayoría demócrata). Aunque algunos radicales republicanos se han opuesto públicamente al acuerdo, con alta probabilidad se acabará aprobando con el apoyo de demócratas y republicanos moderados. En el apartado macro, destacar el PMI Manufactureros de la Zona Euro y de China y el índice de confianza del consumidor en EEUU.

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 les 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 (%)	Fondo		
	Fondo	Index	+ / -
Industria de Diseño Textil SA	9,0%	11,9%	-2,9%
Coca-Cola Europacific Partners	8,7%	0,0%	8,7%
Iberdrola SA	7,1%	15,6%	-8,5%
Amadeus IT Group SA	6,9%	5,9%	1,0%
Bankinter SA	5,4%	1,0%	4,4%
Aena SME SA	4,0%	3,8%	0,3%
Viscofan SA	4,0%	0,0%	4,0%
BBVA	4,0%	8,2%	-4,2%
Cellnex Telecom SA	3,8%	5,5%	-1,8%
EDP Renovaveis SA	3,5%	0,0%	3,5%
Top10 Holdings %	56,4%		

Sector (%)	Fondo		
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	15,9%	18,0%	-2,1%
Consumer Staples	17,7%	0,0%	17,7%
Energy	0,0%	3,6%	-3,6%
Financials	22,9%	27,3%	-4,4%
Health Care	5,7%	1,1%	4,6%
Industrials	6,5%	13,0%	-6,5%
Information Technology	0,0%	0,4%	-0,4%
Materials	4,6%	1,4%	3,1%
Real Estate	1,6%	1,3%	0,4%
Communication Services	6,3%	10,4%	-4,0%
Utilities	12,0%	23,5%	-11,5%
Cash	6,7%	0,0%	6,7%

Potencialmente menor rendimiento: 1 2 3 4 5 6 7
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	-0,14%	4,93%	-3,85%	3,11%	3,66%	14,38%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,23%	8,69%	4,51%	9,58%	0,43%	12,99%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,42%	11,32%	2,96%	6,43%	0,99%	17,69%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	4,42%	6,61%	4,61%	9,29%	7,68%	15,09%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,51%	1,28%	-3,56%	-0,90%	-1,52%	5,24%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENTAL ISR, FI	0,84%	4,87%	-3,23%	2,75%	-	10,31%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,75%	0,08%	-4,08%	-	-	7,13%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,50%	7,28%	-1,63%	2,69%	-1,53%	12,14%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,54%	2,42%	-2,48%	1,37%	1,30%	12,05%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,64%	-0,66%	-1,19%	-0,53%	-0,89%	2,51%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,12%	0,18%	-0,98%	2,00%	0,19%	3,21%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,13%	0,69%	-0,03%	-0,62%	-0,60%	0,45%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,41%	1,27%	-4,00%	-2,29%	-1,65%	4,05%	2

Clases A

Indicador de Riesgo

Potencialmente menor rendimiento: 1 2 3 4 5 6 7
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 acapamiento 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	-0,50%	1,52%	-3,41%	-0,86%	-1,35%	4,92%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,67%	8,39%	0,76%	4,76%	0,56%	13,16%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,40%	3,61%	-3,33%	2,03%	2,40%	8,12%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,18%	5,15%	-3,91%	4,23%	4,39%	14,47%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,11%	3,40%	-5,54%	1,61%	0,21%	10,41%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,43%	1,41%	-3,99%	-2,33%	-1,55%	4,09%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,63%	2,00%	-5,00%	-1,84%	-0,97%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 26 de mayo de 2023

(*) Datos a 25 de mayo de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,48%	2,20%	4,98%
BALANCED UNIVERSAL	0,44%	2,32%	5,61%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,15%	3,83%	9,40%
START SELECCIÓN	0,32%	1,66%	3,84%
BALANCED SELECCIÓN	0,59%	2,30%	5,13%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,45%	2,28%	7,97%
GROWTH SELECCIÓN	-0,16%	6,19%	16,43%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,24%	1,66%	4,89%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,18%	3,52%	9,75%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 26 de mayo de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,072	-0,76%	0,17%	
EURGBP	0,869	0,06%	-1,89%	
EURJPY	150,840	1,24%	7,43%	
EURCHF	0,971	-0,14%	-1,90%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	72,67	1,57%	-9,46%	
BRENT	76,95	1,81%	-10,43%	
GAS NATURAL	2,181	-15,63%	-51,26%	
GOLD	1963,1	-1,86%	4,78%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,20	3,13	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,96	3,88	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,80	3,67	3,875	
BUND	2,54	2,43	2,31	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,61	3,48	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.338	-1,32%	14,34%	
FTSE 100	7.627	-1,67%	2,35%	
CAC 40	7.319	-2,31%	13,06%	
DAX	15.984	-1,79%	14,80%	
IBEX 35	9.191	-0,65%	11,69%	
FTSE MIB	26.713	-2,93%	12,68%	
AMSTERDAM EX	768	0,10%	11,44%	
SWISS MARKET	11.434	-1,18%	6,57%	
DOW JONES INDUS AVG	33.093	-1,00%	-0,16%	
S&P 500	4.205	0,32%	9,53%	
NASDAQ COMPOSITE	12.976	2,51%	23,97%	
TORONTO COMPOSITE	19.920	-2,12%	2,76%	
MEXICO IPC	54.025	-0,50%	11,48%	
BRAZIL BOVESPA	110.906	0,15%	1,07%	
NIKKEI 225	30.916	0,35%	18,48%	
HANG SENG	18.747	-3,62%	-5,23%	
AUSTRALIA 200	7.155	-1,71%	1,65%	
RUSSIA	2.682	2,13%	24,51%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 26 de mayo 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.