

Comentario de mercado

Durante la semana "corta" en España debido a festividades, se observaron eventos significativos en los mercados globales. El informe de empleo de noviembre en EE. UU. fue un foco de atención, con la creación de empleo superando las expectativas del consenso (199,000 frente a 180,000 previstos). Este resultado apunta a un mercado laboral robusto, pero no lo suficientemente fuerte como para descartar la posibilidad de una disminución de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en marzo. Siguiendo en EE. UU., el sector manufacturero sigue mostrando signos de contracción, aunque con cierta mejora en los nuevos pedidos. La situación es mixta, con algunos sectores reportando crecimiento y otros contracción. En el ámbito presupuestario, la Casa Blanca expresó su preocupación por la falta de fondos para ayudar a Ucrania, mientras que en Alemania, el gobierno trabaja para solucionar un déficit fiscal.

El presidente de la Reserva Federal, Powell, en una declaración reciente, enfatizó la prudencia en la política monetaria futura y reconoció la probabilidad de un soft-landing económico, aunque con un alto grado de incertidumbre. El Banco Central Europeo podría reconsiderar su política monetaria, manteniéndola a corto plazo, tras datos recientes de moderación en la inflación.

En China, la situación de Evergrande sigue siendo crítica, con una extensión en el proceso de decisión sobre su liquidación, lo que le brinda más tiempo para reestructurarse. Además, se destaca la necesidad de políticas fiscales y monetarias adicionales para impulsar el crecimiento económico.

El resultado de las elecciones estatales en India ha sido favorable para el BJP, partido de Modi, generando expectativas de estabilidad y continuidad en el mercado.

Geopolíticamente, Israel intensificó su ofensiva en Gaza, lo que aumenta las tensiones en la región. Además, se reportaron ataques con drones a un buque de la Marina estadounidense y a embarcaciones comerciales.

En el mercado del petróleo, el Brent experimentó una ligera caída al inicio de la semana, situándose en 78,4 dólares por barril, influenciado por la decisión de la OPEP+ y datos económicos débiles de China. Además, Brasil aclaró su papel como observador en la OPEP+.

La Cumbre del Clima alcanzó un acuerdo sobre la reducción de emisiones de refrigeración, un paso significativo en la lucha contra el cambio climático.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,85	3,87	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,73	3,90	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,23	4,20	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,28	2,36	2,45	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,30	3,36	3,66	
Diferencial EUR "IG"	1	80	1	
Diferencial EUR "HY"	4	427	5	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.523	2,4%	19,2%	
STOX X EUROPE 600	472	1,3%	11,1%	
FTSE 100	7.554	0,3%	1,4%	
CAC 40	7.527	2,5%	16,3%	
DAX	16.759	2,2%	20,4%	
IBEX 35	10.223	0,8%	24,2%	
FTSE MIB	30.404	1,6%	28,2%	
AMSTERDAM EX	782	1,4%	13,5%	
SWISS MARKET	11.072	1,7%	3,2%	
DOW JONES INDUS AVG	36.248	0,0%	9,4%	
S&P 500	4.604	0,2%	19,9%	
NASDAQ COMPOSITE	14.404	0,7%	37,6%	
TORONTO COMPOSITE	20.332	-0,6%	4,9%	
MEXICO IPC	54.393	0,9%	12,2%	
BRAZIL BOVESPA	127.094	-0,9%	15,8%	
NIKKEI 225	32.308	-3,4%	23,8%	
HANG SENG	16.334	-2,9%	-17,4%	
AUSTRALIA 200	7.195	1,7%	2,2%	
RUSSIA	3.080	-2,0%	43,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,076	-1,1%	0,5%	
EURGBP	0,858	0,2%	-3,1%	
EURJPY	156,1	-2,3%	11,1%	
EURCHF	0,95	0,1%	-4,3%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	71,2	-3,8%	-11,3%	
BRENT	75,8	-3,9%	-11,7%	
GAS NATURAL	2,6	-8,3%	-42,3%	
ORO	2015	-3,6%	4,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 08/12/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,48%	2,33%	-1,36%	-0,57%	5,59%	9,92%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,88%	15,89%	15,55%	5,61%	3,82%	10,33%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,90%	14,66%	9,41%	2,53%	4,67%	14,00%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,30%	17,12%	13,44%	9,53%	10,46%	12,44%	4
FONENGIN ISR, FI	1,21%	4,78%	2,26%	-0,89%	-0,12%	4,28%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,66%	9,93%	6,30%	1,98%	-	6,95%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,10%	4,29%	1,98%	-	-	5,14%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,30%	12,69%	8,71%	2,19%	0,99%	9,10%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,20%	1,97%	-0,88%	-7,57%	4,09%	10,88%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,77%	0,95%	0,15%	-0,50%	0,76%	2,27%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,71%	1,20%	0,19%	1,84%	1,64%	2,87%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	2,31%	2,31%	-0,16%	-0,18%	0,16%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,75%	5,28%	3,56%	-2,08%	-0,60%	3,66%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,09%	4,75%	2,42%	-0,87%	0,01%	4,11%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,26%	11,85%	7,66%	1,75%	3,80%	10,24%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,33%	7,75%	4,75%	1,12%	4,28%	5,27%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,47%	2,67%	-1,23%	0,20%	6,29%	9,83%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,82%	9,79%	6,36%	1,78%	2,78%	8,18%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,69%	5,31%	3,44%	-2,12%	-0,49%	3,74%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,81%	3,97%	0,99%	-2,83%	0,26%	-	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	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	5,4%	5,2%
BALANCED UNIVERSAL	5,9%	4,9%
DYNAMIC UNIVERSAL	4,6%	7,6%
GROWTH UNIVERSAL	3,5%	12,3%
START SELECCIÓN	3,8%	4,0%
BALANCED SELECCIÓN	5,9%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	6,4%	7,3%
GROWTH SELECCIÓN	8,0%	12,8%
BALANCED SELECCIÓN ISR	4,2%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	8,0%	7,6%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 08-12-23. (*) Datos a 07-12-2023

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.

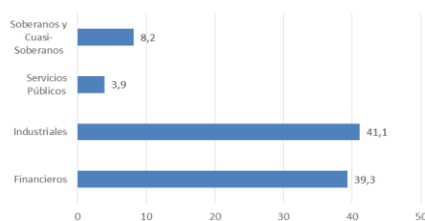
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

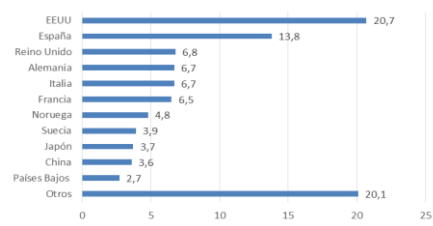
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



Exposición por activo (%)



Exposición por países (%)



Fuente: CIG 2023. Última actualización a 30/06/23

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 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 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.