

Comentario de Mercado

Los índices de renta variable cierran ligeramente a la baja en una semana en que los bancos centrales y el sector bancario norteamericano volvieron a tomar el protagonismo. En Europa, el Euro Stoxx 50 caía un -0,4%, y el Stoxx 600 un -0,3%. En EE.UU., el Nasdaq Composite cerraba ligeramente positivo (+0,07%) apoyado en resultados mejor de lo esperado de grandes tecnológicas, mientras que las caídas fueron más pronunciadas en el S&P 500 (-0,8%) tras las renovadas preocupaciones sobre la viabilidad de la banca regional del país. Durante el fin de semana los reguladores tomaron el control de First Republic Bank, que, al igual que SVB y Signature Bank, había tenido problemas con grandes salidas de depósitos. JP Morgan adquirió la mayoría de los activos del banco fallido (en lo que era la segunda mayor quiebra bancaria en la historia del país) y los depósitos no cubiertos por el seguro federal no sufrieron pérdidas. A pesar de que el presidente de la Reserva Federal dijo que la operación suponía un paso importante para poner fin a este período de estrés severo del sector financiero (el índice de bancos regionales de EE.UU. ha caído cerca de un 30% desde marzo). En cuanto a la renta fija, semana sin grandes cambios en las curvas de tipos y unos diferenciales de crédito que siguen ajustados. El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años aumentaron 2 pb hasta 3,44, y del Bund retrocedió 2 pb hasta 2,29. Pese a que tanto la FED como el BCE subieron 25 pb, el mercado ha interpretado el mensaje de ambas instituciones en clave "dovish".

En clave macroeconómica, semana de bancos centrales. El miércoles la FED aumentó los tipos en 25 pb hasta el rango 5,00-5,25, lo esperado por el mercado e igualando la tasa terminal alcanzada durante el ciclo de endurecimiento de 2004-2007. Aunque el tono general de la declaración siguió siendo agresivo, por primera vez la FED no "anticipa" explícitamente la necesidad de más aumentos. Aún así, Powell dijo que el "pivot" hacia el recorte de tipos podría no producirse tan rápido como espera el mercado. El jueves cogió el relevo el BCE, que también elevó los tipos de interés de referencia en 25 pb y afirmó que hay más subidas en preparación, manteniendo el tono agresivo sobre la inflación. Más allá de los bancos centrales, también fue una semana con importantes referencias macro. En EE.UU. el informe de empleo de abril superó las expectativas generando 253.000 puestos (vs los 180.000 esperados y 165.000 del mes anterior) y la tasa de desempleo caía de nuevo a +3,4% (vs +3,6% esperado y +3,5% anterior). El informe también mostró un aumento de la tensión en sueldos de +0,5% intermensual (vs +0,3% esperado). También salió mejor de lo esperado el PMI manufacturero, aunque aún en contracción en 47,1 (vs 46,8 esperado). En Europa el IPC general para la zona euro se situaba en 7%, que era lo esperado, pero por encima del 6,9% anterior. Sin embargo, el foco seguía en la subyacente, que en este caso se moderaba ligeramente al 5,6% (vs 5,7% esperado y anterior), reflejando dificultad para caer significativamente. También labalanza comercial de Alemania aumentaba más de lo esperado en marzo, a pesar de ver cómo tanto sus exportaciones (-5,2%) e importaciones (-6,4%) caían por encima de lo previsto. En Asia destacó la publicación del PMI manufacturero de Caixin, contrayéndose a 49,5 en Abril. Este dato contribuyó a la fuerte caída del Brent, que acababa la semana con bajadas del -5,6 %.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 1T23, con el 86% de las compañías del S&P 500 habiendo presentado, el 68% han batido las previsiones de ingresos y el 78% han hecho lo propio en beneficio por acción. En Europa, con un 62% de las compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 62% han batido las estimaciones de ventas, mientras que el 49% lo han hecho a nivel de beneficio por acción. De cara a la semana que viene, la publicación de resultados empresariales será más activa en Europa, mientras en EE.UU. restan ya pocas compañías por publicar. En la parte macro la atención estará principalmente en la balanza comercial de China de abril, los precios a la producción de EE.UU., el IPC de EE.UU.

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 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

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%

Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento

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	-0,04%	5,05%	-3,00%	4,08%	4,36%	15,20%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,14%	8,29%	9,19%	11,06%	0,65%	13,41%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,09%	9,66%	3,56%	8,27%	0,97%	18,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,33%	1,77%	-1,54%	8,67%	7,80%	15,45%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,07%	1,73%	-2,89%	-0,57%	-1,38%	5,29%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,24%	3,75%	-3,44%	3,33%	-	10,64%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,02%	0,85%	-2,65%	-	-	7,26%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,03%	7,85%	0,06%	3,60%	-1,24%	12,50%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,21%	-1,29%	-6,23%	1,50%	0,72%	12,85%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,26%	0,24%	-1,58%	-0,26%	-0,59%	2,54%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,03%	0,09%	-1,75%	2,05%	0,28%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	0,61%	-0,06%	-0,61%	-0,65%	0,46%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,21%	1,90%	-3,10%	-2,05%	-1,55%	4,08%	2

Clases A

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.

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	-0,01%	2,02%	-2,78%	-0,52%	-1,20%	4,98%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,10%	7,57%	1,54%	6,28%	0,72%	13,58%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,13%	3,06%	-3,18%	2,66%	2,45%	8,39%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,03%	5,30%	-2,40%	5,28%	5,20%	15,19%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,25%	4,30%	-4,01%	3,00%	0,63%	10,55%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,21%	2,06%	-3,16%	-2,07%	-1,50%	4,13%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,11%	2,76%	-4,92%	-1,39%	-0,61%	-	3

* Fuente: CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 5 de mayo de 2023

(*) Datos a 4 de mayo de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,43%	2,15%	4,97%
BALANCED UNIVERSAL	0,08%	1,95%	5,54%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,56%	3,09%	9,09%
START SELECCIÓN	0,32%	1,66%	3,84%
BALANCED SELECCIÓN	0,16%	1,85%	5,15%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,37%	1,44%	7,75%
GROWTH SELECCIÓN	-1,25%	5,02%	15,66%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,01%	1,43%	4,90%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,50%	2,81%	9,48%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 5 de mayo de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2022	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,102	0,00%	2,93%	
EURGBP	0,873	-0,48%	-1,45%	
EURJPY	148,360	-1,14%	5,66%	
EURCHF	0,981	-0,41%	-0,83%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	71,34	-7,09%	-11,11%	
BRENT	75,3	-5,33%	-12,35%	
GAS NATURAL	2,137	-11,33%	-52,25%	
GOLD	2024,8	1,29%	8,99%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,10	3,05	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,77	3,88	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,44	3,42	3,875	
BUND	2,29	2,31	2,31	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,38	3,36	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.340	-0,43%	14,41%	
FTSE 100	7.778	-1,17%	4,38%	
CAC 40	7.433	-0,78%	14,82%	
DAX	15.961	0,24%	14,63%	
IBEX 35	9.147	-1,01%	11,16%	
FTSE MIB	27.349	1,00%	15,36%	
AMSTERDAM EX	750	-1,06%	8,92%	
SWISS MARKET	11.554	1,02%	7,69%	
DOW JONES INDUS AVG	33.674	-1,24%	1,59%	
S&P 500	4.136	-0,80%	7,73%	
NASDAQ COMPOSITE	12.235	0,07%	16,90%	
TORONTO COMPOSITE	20.542	-0,46%	5,97%	
MEXICO IPC	54.937	-0,33%	13,36%	
BRAZIL BOVESPA	105.148	0,69%	-4,18%	
NIKKEI 225	29.158	1,04%	11,74%	
HANG SENG	20.049	0,78%	1,35%	
AUSTRALIA 200	7.220	-1,22%	2,58%	
RUSSIA	2.538	-3,67%	17,83%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 5 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 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 Participante 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.