

Comentario de Mercado

Semana de subidas generalizadas en los principales índices de renta variable gracias al tono positivo en las negociaciones del techo de la deuda en EE.UU. El S&P avanzó +1,6% y el Nasdaq un +3%. A pesar de ello, débil amplitud de mercado al ser unos pocos valores los responsables de las ganancias. Por ejemplo, el S&P 500 de igual ponderación ha subido solo un +0,93% en el año, lejos del +9,2% del S&P 500 convencional. Esta disparidad se explica por las subidas de las "mega" acciones tecnológicas como Microsoft (+32,7%), Apple (+34,8%), Meta Platforms (+104,1%), NVIDIA (+113,9%) o Amazon (+38,4%). Por su parte, el ETF que agrupa las acciones de los bancos regionales (KRE) registró su mejor semana en el año. Europa también se sumó con el Euro Stoxx 50 subiendo un +1,8% y el Stoxx 600 Europe un +0,5%. Por el contrario, los mercados de renta fija retrocedieron por el repunte del rendimiento de la deuda soberana. El rendimiento de los Treasury a 10 años subieron +21 pbs hasta el 3,67%, y el del Bund alemán +15 pb hasta el 2,43%, su nivel más alto en tres semanas. Los diferenciales de crédito se estrecharon -5pb a 82pb en IG y -20 pb a 432pb en el universo HY, niveles que no reflejan un contexto de recesión.

El principal catalizador de las subidas en renta variable fue el buen tono en las negociaciones sobre el techo de la deuda de EE.UU. El miércoles Joe Biden dijo que confiaba en que no habrá incumplimiento, mientras que el presidente republicano de la Cámara, calificó un acuerdo como "factible". Aun así, las dudas volvieron el viernes después de que los republicanos anunciaran "una pausa" en las discusiones. También positivo el aumento, por parte de la Comisión Europea, de las estimaciones para el crecimiento del PIB la eurozona en +1,1% para 2023 y +1,6 % en 2024 (vs anterior de + 0,9 % y 1,5%). También revisó al alza su estimación de inflación por el efecto de los salarios, subiendo al 5,8 % en 2023 y al 2,8 % en 2024 (vs anterior del 5,6% y el 2,5%). En clave macro destacaron las ventas minoristas de EE. UU aumentando un +0,4 % en abril, aunque por debajo de las expectativas y al ritmo interanual más lento (1,6 %) desde principios de la pandemia. Además, al reportarse los datos en términos nominales y con el IPC en +5.5%, el gasto ajustado por inflación cayó fuertemente. Por el lado positivo, la producción industrial del país aumentó un 0,5% en abril, muy por encima del 0% esperado, ayudada por el sector del automóvil. También sorprendió la resiliencia del mercado laboral, con las nuevas solicitudes semanales de desempleo en +242.000, por debajo de las expectativas y de la lectura anterior de 264.000 (que era el nivel más alto desde 2021). El viernes J. Powell dijo que la inflación seguía siendo demasiado alta y que estaban decididos a llevarla de vuelta a su objetivo del 2%. Sin embargo, también afirmó que el endurecimiento de las condiciones crediticias tras la crisis bancaria significaba que "es posible que la tasa de política no necesite aumentar tanto como debería para lograr nuestros objetivos". En Europa destacó la caída del 4,1% de la producción industrial de la eurozona secuencialmente en marzo. En Alemania el índice ZEW de sentimiento cayó por tercer mes consecutivo y entró en territorio negativo por primera vez desde 2022. En Reino Unido la tasa de paro subió al 3,9% desde el 3,8%, mientras que el crecimiento de los salarios mostró pocos signos de moderación al subir un 6,7% interanual. En Asia, Japón creció al 1,6% en el 1T23, más de lo esperado, y el IPC de abril aumentó un +3,4 % interanual, muy por encima del objetivo de inflación del 2% del BoJ, quien sin embargo se comprometió a mantener una postura ultra relajada. En China los datos mostraron que la producción industrial, ventas minoristas e inversión crecieron a menor ritmo del esperado.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales del 1T23, con el 95% de las compañías del S&P 500 habiendo presentado, el 68% han batido las previsiones de ingresos y el 77% de beneficio por acción. En Europa, con un 89% de las compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 60% han batido las estimaciones de ventas y el 46% las de beneficio por acción. De cara a la semana que viene, el foco seguirá estando en la negociación del techo de la deuda.

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

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

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	0,95%	6,08%	0,77%	3,47%	3,93%	14,71%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,05%	9,58%	8,72%	11,21%	0,47%	13,07%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,06%	12,03%	7,85%	7,07%	0,90%	17,88%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,92%	6,10%	8,18%	9,39%	7,81%	15,11%	4
FONENGIN ISR, FI	0,08%	1,89%	-2,33%	-0,52%	-1,45%	5,25%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENTAL ISR, FI	1,47%	5,53%	-0,37%	3,20%	-	10,44%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,49%	1,33%	-1,38%	-	-	7,15%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,49%	8,34%	1,86%	3,80%	-1,31%	12,24%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,85%	0,74%	-3,48%	0,86%	1,18%	12,48%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,19%	-0,21%	-0,89%	-0,44%	-0,81%	2,50%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,48%	0,55%	-0,36%	2,05%	0,22%	3,20%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,09%	0,65%	-0,06%	-0,62%	-0,62%	0,45%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,07%	1,62%	-3,58%	-2,09%	-1,61%	4,05%	2

Clases A

Indicador de Riesgo

Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento
1 2 3 4 5 6 7
Menor riesgo Mayor riesgo
(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

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 acapicamiento 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.

Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRRI (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	0,08%	2,11%	-2,23%	-0,45%	-1,30%	4,93%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,23%	9,00%	4,24%	5,29%	0,56%	13,30%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,94%	4,17%	-1,13%	2,44%	2,47%	8,23%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,91%	6,30%	0,67%	4,65%	4,61%	14,77%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,26%	4,29%	-2,98%	2,88%	0,50%	10,46%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,07%	1,77%	-3,64%	-2,14%	-1,54%	4,10%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,05%	2,59%	-4,05%	-1,55%	-0,29%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 19 de mayo de 2023

(*) Datos a 18 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: 19 de mayo de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,081	-0,41%	0,93%	
EURGBP	0,868	-0,39%	-1,95%	
EURJPY	148,990	1,19%	6,11%	
EURCHF	0,972	-0,25%	-1,76%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	71,55	2,16%	-10,85%	
BRENT	75,58	1,90%	-12,02%	
GAS NATURAL	2,585	14,08%	-42,23%	
GOLD	2000,3	-1,90%	6,76%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,13	3,16	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,88	3,80	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,67	3,46	3,875	
BUND	2,43	2,28	2,31	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,48	3,36	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.395	1,79%	15,86%	
FTSE 100	7.757	0,03%	4,09%	
CAC 40	7.492	1,04%	15,73%	
DAX	16.275	2,27%	16,89%	
IBEX 35	9.252	0,19%	12,42%	
FTSE MIB	27.520	0,63%	16,09%	
AMSTERDAM EX	767	1,87%	11,33%	
SWISS MARKET	11.571	0,06%	7,85%	
DOW JONES INDUS AVG	33.427	0,38%	0,84%	
S&P 500	4.192	1,65%	9,18%	
NASDAQ COMPOSITE	12.658	3,04%	20,94%	
TORONTO COMPOSITE	20.351	-0,34%	4,98%	
MEXICO IPC	54.296	-1,19%	12,03%	
BRAZIL BOVESPA	110.745	2,10%	0,92%	
NIKKEI 225	30.808	4,83%	18,06%	
HANG SENG	19.451	-0,90%	-1,67%	
AUSTRALIA 200	7.280	0,32%	3,42%	
RUSSIA	2.626	2,38%	21,91%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 19 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 CRÉDITO 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.