

## Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con signo mixto en los principales índices de renta variable y con subidas en los mercados de renta fija. Los principales factores fueron el acuerdo sobre el techo de la deuda de EEUU, buenos datos de inflación en la eurozona, la fortaleza en el dato de empleo de EEUU, y la incertidumbre respecto a la economía China. Durante la semana tanto el Congreso como el Senado de EEUU aprobaban la ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta final de 2024, eliminando así una fuente clave de incertidumbre. Sin embargo, este desenlace estaba muy descontado, y la atención se centró en los datos económicos y su interpretación en clave de política monetaria. El índice S&P 500 (+1,8%) tocaba su nivel más alto desde agosto de 2022, mientras que el Nasdaq Composite (+2,0%) conseguía su sexta ganancia semanal consecutiva. Pese a que el sector tecnológico siguió liderando, esta vez el repunte fue generalizado. En contraste, los índices de renta variable europeos cerraron mixtos, con el Euro Stoxx 50 perdiendo -0,3% y el Stoxx 600 subiendo +0,2%. Por su lado, los mercados de renta fija subieron de forma generalizada gracias a la cesión en las curvas de tipos soberanos, tras el repunte de la semana anterior. En concreto, el rendimiento del US Treasury a 10 años cayó -11 pb hasta 3,69%, mientras que el del Bund alemán cayó 23 pbs hasta 2,31%.

En clave macro, en EEUU la creación de empleo alcanzó las 339,000 nuevas plazas, cifra significativamente superior a la lectura anterior (294,000) y a lo esperado (180,000). No obstante, la contrapartida fue el aumento en la tasa de desempleo hasta el 3,7%, dos décimas por encima de lo proyectado, aunque siguen siendo niveles históricamente bajos. La confianza del consumidor de Conference Board experimentó una caída en mayo hasta 102,3 (vs 103,7 anterior), alcanzando su punto más bajo en 6 meses. Más negativo fue el PMI manufacturero del ISM de mayo, que continuaba en nivel de contracción en 46,9 (vs 47 esperado y 47,1 anterior). En Europa se conoció el PMI manufacturero de Alemania, que sigue profundizando su contracción hasta el 43,2 en mayo. Por el lado positivo, la inflación en la eurozona seguía con su moderación incluso a un mayor ritmo al anticipado. Los precios al consumidor en mayo ya se encontraban en el 6,1% (vs 6,3% estimado y 7% anterior) y este patrón también se reflejaba en el dato subyacente, que en este caso alcanzaba el 5,3% (vs 5,5% estimado y 5,6% anterior). No obstante, a pesar de estos signos, las autoridades del BCE mantenían un enfoque cauteloso. Lagarde expresaba que "no hay indicios claros" de que la inflación haya alcanzado su punto máximo aún, y se comprometía a continuar con los incrementos de las tasas de interés. En Asia continúa la incertidumbre sobre la situación económica en China. El PMI manufacturero de mayo volvía a caer por debajo de 50, hasta el 48,8, el nivel más bajo en 5 meses y en línea con una tendencia negativa en la demanda. Por otra parte, la encuesta privada Cixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera aumentó inesperadamente a 50,9 en mayo desde los 49,5 de abril, ya que la producción y los nuevos pedidos aumentaron al nivel más alto en casi un año. A la vez, el sector servicios continuó expandiéndose (54,5), pero por debajo de lo esperado y perdiendo fuerza respecto a Abril (56,4). Finalmente, la actividad en el sector inmobiliario se desaceleró en Mayo con la caída del 6,7% de ventas de nuevas viviendas, comparado con el aumento de casi el 30% en los dos meses anteriores. Además, durante el fin de semana Arabia Saudí anunció un recorte adicional de producción unilateral de 1 mb/d en julio (respecto de mayo a junio), lo que implica un nivel de producción de alrededor de 9 mb/d. La OPEP también anunció una extensión de los recortes voluntarios de los nueve países por un total de 1,66 mb/d, que ahora están programados hasta diciembre de 2024 (frente a diciembre de 2023 anterior).

Tras la aprobación del techo de la deuda, el foco estará en los distintos datos macroeconómicos que se irán publicando durante la semana. En este sentido, destacamos los datos de PMIs mayo de la Eurozona, EEUU y China; el dato de Precios a la Producción (PPI) y el PIB 1T de la Eurozona y Japón.

## 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%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>56,4%</b>			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	2,15%	6,00%	-3,11%	2,86%	3,87%	14,40%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,96%	9,84%	7,26%	8,72%	0,68%	13,03%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,07%	11,83%	3,44%	5,16%	1,22%	17,66%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,79%	8,33%	7,89%	9,73%	7,98%	15,12%	4
FONENGIN ISR, FI	0,41%	2,19%	-1,88%	-0,90%	-1,28%	5,25%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENTAL ISR, FI	1,13%	5,82%	-2,07%	2,59%	-	10,31%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,68%	0,71%	-2,67%	-	-	7,13%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,39%	8,19%	-0,46%	1,86%	-1,28%	12,13%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,03%	3,11%	-2,40%	0,41%	1,33%	12,16%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,13%	-0,28%	-0,89%	-0,38%	-0,84%	2,51%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,14%	0,45%	-0,94%	2,09%	0,24%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,02%	0,75%	0,15%	-0,62%	-0,57%	0,45%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,09%	2,16%	-2,41%	-2,11%	-1,42%	4,08%	2

Clases A

## Indicador de Riesgo

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

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	0,36%	2,43%	-1,76%	-0,84%	-1,08%	4,94%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,42%	8,95%	1,46%	3,80%	0,76%	13,13%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,75%	4,47%	-2,13%	1,91%	2,70%	8,12%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,14%	6,18%	-3,21%	3,89%	4,60%	14,52%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,22%	4,95%	-3,00%	1,29%	0,62%	10,44%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,12%	2,31%	-2,42%	-2,13%	-1,32%	4,14%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,46%	2,81%	-4,36%	-1,88%	-0,77%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 2 de junio de 2023

(\*) Datos a 1 de junio de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-	2,20%	4,98%
BALANCED UNIVERSAL	-	2,32%	5,69%
DYNAMIC UNIVERSAL	-	3,83%	9,45%
START SELECCIÓN	-	1,66%	3,96%
BALANCED SELECCIÓN	-	2,30%	5,22%
DYNAMIC SELECCIÓN	-	2,28%	8,02%
GROWTH SELECCIÓN	-	6,19%	16,46%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-	1,66%	4,99%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-	3,52%	9,79%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 2 de junio de 2023

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,071	-0,14%	0,03%	
EURGBP	0,860	-0,99%	-2,86%	
EURJPY	149,760	-0,72%	6,66%	
EURCHF	0,973	0,25%	-1,66%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	71,74	-1,28%	-10,62%	
BRENT	76,13	-1,07%	-11,38%	
GAS NATURAL	2,172	-0,41%	-51,46%	
GOLD	1969,6	0,33%	5,12%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,22	3,20	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,88	3,96	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,69	3,80	3,875	
BUND	2,31	2,54	2,28	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,32	3,61	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.324	-0,32%	13,97%	
FTSE 100	7.607	-0,26%	2,09%	
CAC 40	7.271	-0,66%	12,31%	
DAX	16.051	0,42%	15,28%	
IBEX 35	9.317	1,37%	13,22%	
FTSE MIB	27.068	1,33%	14,18%	
AMSTERDAM EX	765	-0,38%	11,02%	
SWISS MARKET	11.443	0,08%	6,65%	
DOW JONES INDUS AVG	33.763	2,02%	1,86%	
S&P 500	4.282	1,83%	11,53%	
NASDAQ COMPOSITE	13.241	2,04%	26,51%	
TORONTO COMPOSITE	20.025	0,52%	3,30%	
MEXICO IPC	53.233	-1,47%	9,84%	
BRAZIL BOVESPA	112.558	1,49%	2,57%	
NIKKEI 225	31.524	1,97%	20,81%	
HANG SENG	18.950	1,08%	-4,20%	
AUSTRALIA 200	7.145	-0,13%	1,51%	
RUSSIA	2.719	1,40%	26,25%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 2 de junio 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](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 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.