

## Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con signo mixto entre los principales índices bursátiles, y ligeras caídas en los mercados de renta fija. En EEUU las acciones cerraron al alza (S&P 500 +0,4% y Nasdaq Comp. +0,14%) destacando el movimiento del S&P 500 hacia territorio de mercado alcista (+20% desde sus mínimos de mediados de octubre). También mejoró la amplitud del mercado, con las empresas de pequeña capitalización superando a las de gran capitalización, las acciones de valor superando a las de crecimiento, y el S&P 500 "equal-weight" superando a la versión ponderada por capitalización por primera vez en casi 2 meses. En Europa los índices cerraron en negativo (Euro Stoxx 50 -0,8% y Stoxx 600 -0,4%) al conocerse que la eurozona entraba en recesión técnica. En cambio, los principales movimientos de la semana se produjeron en la deuda pública tras las reuniones del Banco Central de Australia (RBA) y Canadá (BOC), pues ambos subieron los tipos 25 pb inesperadamente, especialmente en el caso del BOC, ya que venía de casi cinco meses con tipos estables. Esto anunció causaron el repunte de los rendimientos de la deuda soberana, especialmente en el área euro. Así, el rendimiento del bund alemán aumentaba 7 pb hasta 2,37%, mientras que el del US Treasury a 10 años lo hacía 5 pb hasta 3,74%.

La semana fue ligera en cuanto a la publicación de datos macro. En EEUU, el PMI de servicios sugiere que la economía sigue siendo resistente, con una sólida cifra de 54,9 en mayo. Sin embargo, el ISM no manufacturero salió en 50,3, por debajo del 52,2 esperado y 51,9 anterior, alargando así su tendencia a la baja. Positivamente, los precios pagados por los servicios alcanzaron su nivel más bajo desde mayo de 2020. También se conocieron que las solicitudes semanales de desempleo aumentaron hasta 261.000 (vs 235.000 esperado), alcanzando el nivel más alto desde octubre de 2021. En Europa destacar que según datos revisados, la economía de la eurozona se contrajo un 0,1% secuencialmente tanto en el 1T23 como en el 4T22, cumpliendo con la definición técnica de una recesión. En cuanto a la política monetaria, los funcionarios del BCE señalaron que aunque la inflación se ha moderado, los tipos de interés todavía tienen que subir, validando la esperada subida de 25 pb este próximo jueves. Aun así, parecía haber menos unanimidad sobre más aumentos en los meses siguientes. En Asia, se revisó al alza el PIB de Japón correspondiente al 1T23 hasta el 2,7% anualizado (vs la lectura inicial del 1,6%). En China, el IPC aumentó un 0,2% interanual en mayo interanual, en comparación con la expansión del 0,1% de abril, que marcó un mínimo de 26 meses. La inflación subyacente, se desaceleró al 0,6% desde el 0,7%. El índice de precios al productor cayó un 4,6%, acelerándose desde una caída del 3,6% en abril, y marcó la lectura más débil desde mayo de 2020. Alienándose con la economía global, el sector servicios mostró un sólido crecimiento al subir la encuesta privada de actividad de servicios de Caixin/S&P Global a 57,1 en mayo (frente a los 56,4 de abril), su quinta expansión mensual consecutiva. En el frente comercial, las exportaciones de China cayeron un 7,5% interanual en mayo, y las importaciones se contrajeron un 4,5%.

La próxima semana la atención estará puesta en las reuniones de política monetaria, primero de la FED el miércoles 14 y, al día siguiente del BCE. En el primer caso, el mercado está valorando una probabilidad de ~72% de que las Fed Funds se mantengan sin cambios, en el rango 5%-5,25%. Sin embargo, el mercado cree que una subida de tipos en la reunión de julio es una posibilidad real. En el caso del BCE el mercado espera (ampliamente) una subida de 25 pb en el tipo de depósito hasta el 3,5%. Por tanto, se espera que el principal factor de volatilidad se espera que sea la visibilidad que den acerca de las próximas reuniones.

## 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	2,56%	6,43%	0,60%	3,02%	3,95%	13,88%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,71%	9,58%	9,51%	8,72%	0,34%	12,44%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,76%	10,39%	7,20%	4,99%	0,93%	16,99%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,97%	7,47%	9,56%	9,20%	7,54%	14,90%	4
FONENGIN ISR, FI	0,21%	1,98%	-0,76%	-1,09%	-1,30%	5,07%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENTAL ISR, FI	0,82%	5,49%	0,31%	2,49%	-	9,85%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,27%	0,30%	-1,08%	-	-	6,82%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,43%	7,17%	2,08%	1,66%	-1,55%	11,65%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,50%	4,60%	-0,18%	0,41%	1,53%	11,90%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,20%	-0,21%	-0,70%	-0,33%	-0,81%	2,50%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,44%	0,76%	-0,56%	2,29%	0,34%	3,15%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,11%	0,85%	0,44%	-0,59%	-0,55%	0,42%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,24%	2,00%	-1,55%	-2,38%	-1,41%	3,96%	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 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.

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	0,14%	2,21%	-0,71%	-1,02%	-1,12%	4,76%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,51%	7,98%	4,57%	3,64%	0,50%	12,56%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,50%	4,21%	-0,20%	1,80%	2,67%	7,70%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,59%	6,64%	0,33%	4,08%	4,66%	13,99%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,16%	4,89%	-0,97%	1,46%	0,52%	10,12%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,27%	2,15%	-1,64%	-2,36%	-1,32%	4,04%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,52%	2,87%	-3,25%	-2,05%	-0,73%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 9 de junio de 2023

(\*) Datos a 8 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: 9 de junio de 2023

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,075	0,38%	0,41%	
EURGBP	0,855	-0,63%	-3,48%	
EURJPY	149,700	-0,04%	6,62%	
EURCHF	0,971	-0,24%	-1,89%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	70,17	-2,19%	-12,57%	
BRENT	74,79	-1,76%	-12,94%	
GAS NATURAL	2,254	3,78%	-49,63%	
GOLD	1977,2	0,39%	5,53%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,29	3,22	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,93	3,88	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,74	3,69	3,875	
BUND	2,38	2,31	2,28	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,36	3,32	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.290	-0,78%	13,08%	
FTSE 100	7.562	-0,59%	1,48%	
CAC 40	7.213	-0,79%	11,42%	
DAX	15.950	-0,63%	14,55%	
IBEX 35	9.310	-0,08%	13,13%	
FTSE MIB	27.162	0,35%	14,57%	
AMSTERDAM EX	759	-0,73%	10,20%	
SWISS MARKET	11.254	-1,65%	4,89%	
DOW JONES INDUS AVG	33.877	0,34%	2,20%	
S&P 500	4.299	0,39%	11,96%	
NASDAQ COMPOSITE	13.259	0,14%	26,68%	
TORONTO COMPOSITE	19.892	-0,66%	2,62%	
MEXICO IPC	54.512	2,40%	12,48%	
BRAZIL BOVESPA	117.019	3,96%	6,64%	
NIKKEI 225	32.265	2,35%	23,65%	
HANG SENG	19.390	2,32%	-1,98%	
AUSTRALIA 200	7.123	-0,32%	1,19%	
RUSSIA	2.708	-0,42%	25,71%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 9 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 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.