

## Comentario de Mercado

La semana anterior cerró con caídas generalizadas en los índices de renta variable y renta fija ante datos de actividad en EEUU mejor de lo esperado y la reiteración del mensaje hawkish por parte de los bancos centrales. Los índices de renta variable cerraron la semana con bajadas, particularmente fuertes en Europa (-3,7% Euro Stoxx 50) y algo más moderadas en EE. UU. (-1,1% S&P500, -0,9% Nasdaq) tras la publicación de las actas de la reunión de junio de la FED, que respaldan las expectativas de más subidas para estabilizar la tensión en precios, lo cual se tradujo en fuertes subidas en los rendimientos a lo largo de las curvas de deuda soberana. El 10 años del tesoro estadounidense aumentaba en +22pb hasta 3,84%, y el 2 años en +3 pb hasta 4,92% (aunque llegó al 5,07% ante las expectativas de una subida adicional de tipos en Julio). Con todo, la inversión de la curva 2-10 años se moderaba hasta -18pb tras alcanzar mínimos de 1981 (-108pb). En la misma línea, el rendimiento del Bund aumentaba +23pb a 2,64%. Hubo ampliación de la prima de riesgo de España en +10 pb hasta los 108pb y los diferenciales de crédito se ampliaron en +3pb hasta 77pb en el universo investment grade, y en +16 pb hasta 416 pb en el universo high yield.

En clave macro, la atención estaba puesta en los datos de empleo de EEUU. La creación de empleo oficial de junio fue de 209 mil nuevos puestos (vs 230 mil esperado y 339 mil anterior) y lejos de las estimaciones de la encuesta no oficial ADP, que apuntaba 497 mil nuevos puestos. Los datos reflejan una clara desaceleración (menor ritmo de crecimiento desde diciembre de 2020), y se ha de considerar que el aumento proviene en gran medida del sector público, que creció por encima de su media en Junio. Los sectores de servicios, clave para la evolución de la inflación subyacente ex vivienda, se moderó. Sin embargo, los salarios siguen presionando la inflación al alza con un crecimiento del +4,4%, dos décimas más que en mayo. Por su parte, el desempleo caía al 3,6%, en línea con lo esperado. Sin embargo, el principal factor que influyó negativamente en el sentimiento durante la semana pareció ser la publicación, el miércoles, de las minutas del FOMC. El acta reveló que, si bien la decisión de no subir tipos en junio fue unánime, algunos miembros hubieran preferido otro aumento. Además, la presidenta de la Fed de Dallas, dijo que anticipaba dos aumentos de tasas más en el resto del año. En respuesta, los mercados comenzaron a cotizar con una probabilidad de hasta el 44% de aumentos de dos cuartos de punto para diciembre. La semana también evidenció que los trabajadores en el sector manufacturero y en el de servicios se enfrentan a mercados laborales muy diferentes. El PMI del ISM, publicado el lunes, pareció confirmar una renovada desaceleración en el crecimiento del empleo en el sector manufacturero, mientras que el indicador de empleo en servicios presentó una imagen opuesta, saltando a su nivel más alto (53.1) desde febrero. El PMI general de servicios del ISM también alcanzó su nivel más alto (53,9) desde febrero, muy por encima de las estimaciones. En Europa, siguen las señales de debilidad en la economía alemana, cuya producción industrial cayó un 0,2% en mayo respecto a abril. Otro factor relevante de la semana giraba en torno a las relaciones EEUU - China. Ha sido preocupante el anuncio de China, en respuesta a la medida de EEUU, de restricciones de exportaciones de metales "claves" en la fabricación de semiconductores.

La semana que viene el foco estará en el IPC de junio en los EEUU, China y los países de la Eurozona. También se conocerá la tasa de paro en Reino Unido, el índice ZEW de Alemania, la producción industrial y balanza comercial de la Eurozona, y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. Además, a partir del viernes comenzará la temporada de resultados en EEUU, cuando empezaran a reportar los grandes del sector financiero.

## 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 (%)	Fondo			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	-2,50%	3,43%	-2,75%	0,88%	3,43%	12,78%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,13%	9,61%	8,74%	8,70%	0,29%	11,89%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,53%	8,45%	5,90%	3,82%	0,87%	16,47%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,27%	7,75%	4,49%	8,08%	7,65%	14,15%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,84%	0,91%	-2,60%	-1,57%	-1,51%	4,84%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENTAL ISR, FI	-1,78%	4,57%	-0,38%	1,49%	-	9,26%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,80%	-1,47%	-3,92%	-	-	6,47%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-1,91%	5,86%	1,17%	1,58%	-1,64%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,92%	1,40%	-5,07%	-3,38%	1,64%	11,59%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,55%	-1,01%	-0,85%	-0,92%	-0,73%	2,42%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,58%	-0,14%	-0,68%	1,72%	0,48%	2,90%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	0,93%	0,49%	-0,59%	-0,55%	0,36%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,32%	1,16%	-2,20%	-2,81%	-1,54%	3,88%	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 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.

### 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	-0,87%	1,08%	-2,48%	-1,51%	-1,36%	4,57%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,72%	6,38%	3,35%	2,72%	0,52%	12,14%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,34%	3,34%	-1,10%	0,88%	2,55%	7,15%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,47%	3,74%	-3,15%	1,82%	4,12%	12,92%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,10%	3,81%	-1,71%	1,25%	0,32%	9,67%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,34%	1,29%	-2,35%	-2,79%	-1,45%	3,97%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,86%	1,64%	-3,55%	-2,86%	-0,95%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 07 de julio de 2023

(\*) Datos a 06 de julio de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,39%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	-1,05%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,69%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓN	-0,59%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓN	-1,12%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓN	-1,77%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓN	-2,55%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,96%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-1,80%	3,44%	10,42%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 07 de julio de 2023

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,097	0,53%	2,45%	
EURGBP	0,854	-0,59%	-3,52%	
EURJPY	155,940	-0,95%	11,06%	
EURCHF	0,975	-0,21%	-1,48%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	73,86	4,56%	-7,97%	
BRENT	78,47	4,77%	-8,66%	
GAS NATURAL	2,582	-7,72%	-42,30%	
GOLD	1932,5	0,16%	3,14%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,43	3,40	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,13	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,06	3,84	3,875	
BUND	2,64	2,39	2,39	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,69	3,39	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.237	-3,69%	11,68%	
FTSE 100	7.257	-3,65%	-2,61%	
CAC 40	7.112	-3,89%	9,86%	
DAX	15.603	-3,37%	12,06%	
IBEX 35	9.249	-3,59%	12,39%	
FTSE MIB	27.778	-1,60%	17,17%	
AMSTERDAM EX	754	-2,64%	9,36%	
SWISS MARKET	10.875	-3,59%	1,36%	
DOW JONES INDUS AVG	33.735	-1,96%	1,77%	
S&P 500	4.399	-1,16%	14,57%	
NASDAQ COMPOSITE	13.661	-0,92%	30,52%	
TORONTO COMPOSITE	19.831	-1,61%	2,30%	
MEXICO IPC	53.904	0,71%	11,23%	
BRAZIL BOVESPA	118.898	0,69%	8,35%	
NIKKEI 225	32.388	-2,41%	24,12%	
HANG SENG	18.366	-2,91%	-7,16%	
AUSTRALIA 200	7.042	-2,24%	0,05%	
RUSSIA	2.833	1,26%	31,49%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 07 de julio 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 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 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.