

Comentario de Mercado

Subidas generalizadas en los principales índices bursátiles en una semana en la que la FED y el BCE tomaron el protagonismo. Las reuniones del FOMC de la Reserva Federal y el Consejo de Gobierno del BCE se saldaron en clave "hawkish", en línea con el mensaje emitido la anterior semana por el Banco de Canadá (BOC) y la Reserva Bancaria de Australia (RBA), quienes volvieron a subir tipos después de una pausa. La FED no subió los tipos en esta ocasión, pero sí revisó al alza la media para los tipos de interés este año hasta el 5,6%. El BCE subió 25 pb hasta 3,50% la facilidad de depósito, tal y como descontaba el mercado. En ambos casos destacó el mensaje de que en un entorno de notable resiliencia económica, en especial del mercado laboral, las presiones actuales sobre la inflación subyacente siguen siendo intensas, aumentando el riesgo de que la inflación se enfoque por encima del nivel objetivo. En consecuencia, la política monetaria debe seguir siendo restrictiva, incluso algo más restrictiva. Recogiendo esta información, el Euribor sobrepasó ya este viernes el nivel del 4%, algo que no sucedía desde el 26 de noviembre de 2008. Sin embargo, a pesar del endurecimiento del tono de los bancos centrales, los principales índices de renta variable cerraron la semana con fuertes subidas (Eurostoxx 50 +2,4%, S&P 500 +2,5%, Nasdaq Comp. +3,25%). En renta fija, el rendimiento del US Treasury a 10 años se mantuvo prácticamente plano (+2pbs hasta 3,76%), mientras el del Bund subía 9 pbs hasta 2,47%. Los movimientos más relevantes fueron en los tramos cortos de las curvas EUR y GBP, con subidas en los tipos a dos años de 21pb y 35pb respectivamente.

Powell reconoció riesgos al alza para la inflación y que las próximas reuniones dependerán en gran medida de la última información recibida hasta el momento. El mercado, de momento, cotiza un techo en los fed funds en la reunión de diciembre en el 5,30%. Por su lado, Lagarde señalaba que si bien algunos indicadores de inflación subyacente muestran señales iniciales de enfriamiento, la solidez del mercado laboral sigue siendo un obstáculo. También señaló que aún queda camino por recorrer, prácticamente confirmando una subida adicional de 25 pb en julio. En estos momentos, el mercado da algo más del 50% de probabilidad a una última subida en septiembre, que llevaría el tipo de intervención al 4,5%. Más allá de la decisión de los tipos, tanto FED como BCE corregían al alza sus expectativas de inflación (subyacente). La FED proyecta ahora el PCE subyacente en el 3,9% en 2023 (3 décimas más que en marzo), mantiene en el 2,6% la previsión para 2024, y eleva ligeramente hasta el 2,2% (1 décima) la de 2025. Por su parte, el BCE espera ahora una inflación subyacente del 5,1% en 2023 (5 décimas más que en marzo), la de 2024 hasta el 3% (también 5 décimas más) y la de 2025 hasta el 2,3% (1 décima más). También anunciaron la revisión de previsiones de crecimiento, aunque aquí con signo dispar. La FED mejora su previsión de crecimiento del PIB hasta el 1% interanual en diciembre de 2023 (6 décimas más que en marzo), aunque para 2024 y 2025 reduce en una décima su previsión hasta el 1,1% y 1,8%. El BCE rebajaba el crecimiento tanto en 2023 como en 2024 en una décima, situándolo ahora en el 0,9% y 1,5%, respectivamente. Para 2025 mantiene el crecimiento en el 1,6%. También se publicaron otras referencias macro. En EEUU el IPC subyacente mensual subió +0,4%, y el interanual +4%, una décima por debajo del esperado, mientras que el IPP cayó -0,3%. Positivamente, las ventas minoristas subieron +0,3% en el mes de mayo intermensual (vs -0,1% esperado), y +1,6% interanual. El punto negativo fue el Índice Manufacturero de la FED contrayéndose a -13,7 (vs -13,5 esperado y -10,4 anterior) y la nuevas peticiones de desempleo en 262.000 (vs 250.000 esperado). En Europa, la economía del Reino Unido creció un +0,2% en Abril después de contraerse un 0,3% en Marzo. En Asia, el Banco Popular de China (PBOC) recortó su tipo de interés de financiación a medio plazo en 10 pbs hasta 2,65%, marcando la primera reducción desde 2022 y mostrando voluntad para estimular la economía.

La semana que viene la atención se dirigirá a los indicadores macro, destacando el PIB 1T23 de EEUU y Reino Unido, PMI manufacturero de China en junio, y el IPC de la Eurozona.

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 Euroapacific 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	3,06%	6,94%	6,70%	3,09%	3,81%	13,30%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,99%	10,95%	13,74%	9,22%	0,50%	12,18%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,93%	12,77%	15,58%	5,67%	1,16%	16,56%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,68%	8,22%	14,84%	9,62%	7,45%	14,67%	4
FONENGIN ISR, FI	0,02%	1,79%	1,00%	-1,20%	-1,44%	4,90%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,56%	6,26%	4,95%	2,66%	-	9,48%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,45%	0,47%	1,70%	-	-	6,57%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,45%	8,26%	7,04%	2,08%	-1,46%	11,33%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,92%	5,02%	3,78%	-0,12%	1,53%	11,77%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,21%	-0,20%	0,20%	-0,46%	-0,80%	2,46%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,70%	1,01%	1,76%	2,31%	0,41%	3,02%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,07%	0,80%	0,56%	-0,62%	-0,58%	0,39%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,78%	1,46%	-0,82%	-2,64%	-1,58%	3,90%	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)

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	-0,07%	1,99%	0,95%	-1,15%	-1,27%	4,61%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,94%	9,51%	10,52%	4,09%	0,67%	12,20%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,88%	4,61%	3,39%	1,82%	2,58%	7,37%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,11%	7,19%	6,14%	4,14%	4,47%	13,42%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,98%	4,70%	1,86%	1,32%	0,37%	9,78%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,79%	1,62%	-0,96%	-2,64%	-1,48%	3,99%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	2,76%	-0,15%	-2,12%	-0,90%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 16 de junio de 2023

(*) Datos a 15 de junio de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,78%	1,39%	5,64%
BALANCED UNIVERSAL	-0,11%	1,92%	7,19%
DYNAMIC UNIVERSAL	1,12%	4,35%	11,02%
START SELECCIÓN	-0,53%	0,76%	5,25%
BALANCED SELECCIÓN	-0,11%	1,86%	6,79%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,98%	3,15%	9,64%
GROWTH SELECCIÓN	2,76%	9,61%	17,67%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,09%	1,01%	6,37%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,84%	4,25%	11,42%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 16 de junio de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,094	1,75%	2,17%	
EURGBP	0,853	-0,16%	-3,63%	
EURJPY	155,220	3,69%	10,55%	
EURCHF	0,978	0,73%	-1,17%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	71,78	2,29%	-10,57%	
BRENT	76,61	2,43%	-10,83%	
GAS NATURAL	2,632	16,77%	-41,18%	
GOLD	1971,2	-0,30%	5,21%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,36	3,29	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,02	3,93	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,76	3,74	3,875	
BUND	2,47	2,38	2,28	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,39	3,36	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.395	2,45%	15,85%	
FTSE 100	7.643	1,06%	2,56%	
CAC 40	7.389	2,43%	14,13%	
DAX	16.358	2,56%	17,48%	
IBEX 35	9.495	1,99%	15,38%	
FTSE MIB	27.862	2,58%	17,53%	
AMSTERDAM EX	773	1,76%	12,15%	
SWISS MARKET	11.386	1,17%	6,12%	
DOW JONES INDUS AVG	34.299	1,25%	3,48%	
S&P 500	4.410	2,58%	14,85%	
NASDAQ COMPOSITE	13.690	3,25%	30,79%	
TORONTO COMPOSITE	19.975	0,42%	3,05%	
MEXICO IPC	54.843	0,61%	13,16%	
BRAZIL BOVESPA	118.758	1,49%	8,22%	
NIKKEI 225	33.706	4,47%	29,17%	
HANG SENG	20.040	3,35%	1,31%	
AUSTRALIA 200	7.251	1,81%	3,02%	
RUSSIA	2.801	3,42%	30,02%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 16 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 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 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.