

Comentario de Mercado

Los principales índices bursátiles rompieron la racha alcista de las semanas anteriores ante las continuas señales de enfriamiento económico y la creciente percepción de que quedan más subidas de tipos en el horizonte. Las caídas fueron particularmente abultadas en Europa, con el Euro Stoxx 50 y Stoxx 600 cediendo alrededor del 3%, mientras que el S&P500 y el Nasdaq Composite caían cerca del -1,4% y rompían una racha ininterrumpida de subidas de 6 semanas y 2 meses, respectivamente. Además, el sector tecnológico fue uno de los más castigados. Los factores que más impactaron de forma negativa fueron el tono hawkish en las declaraciones de Powell, la subida de 50 puntos básicos en los tipos de interés en Reino Unido, y datos de PMI peor de lo esperado en Alemania. Por el lado positivo, la inflación en la UE se continúa moderando (aunque aún sigue muy por encima del objetivo). También positivas fueron las ligeras señales de progreso en las relaciones de EEUU y China tras la visita del Secretario de Estado Blinken, donde ambos países acordaron estabilizar la intensa rivalidad para que no se convierta en un conflicto. Biden comentó que ambos países se dirigen en buen camino para estrechar relaciones y acordaron más visitas en las próximas semanas. En cuanto a la renta fija, las señales de debilidad económica provocaron fuertes caídas de rentabilidad en los tramos largos de las curvas soberanas, mientras que las expectativas de más subidas para contener la inflación mantenían la rentabilidad del tramo corto sin apenas cambios. Concretamente, la rentabilidad del Bund caía 10 pbs hasta el 2,35% y la del Treasury a 10 años cedía 3 pbs hasta el 3,73%. A su vez, los diferenciales de crédito ampliaban ligeramente durante la semana +4pb a 78pb en IG y +19pb a 416pb en HY.

Aunque la semana se esperaba tranquila en cuanto a referencias macro, esta se saldó con un empeoramiento claro del sentimiento inversor. Por un lado, el presidente de la FED Jerome Powell hacía unas declaraciones en las que indicaba que los tipos tendrán que subir aún más en los próximos meses, aludiendo a que "casi todos los miembros esperan que sea apropiado aumentar las tasas de interés un poco más para fin de año". De hecho, el último resumen de predicciones económicas de la Fed reveló que la mayoría de los integrantes del comité esperan al menos 2 aumentos de tipos de un cuarto de punto más en el próximo año (mientras que los mercados de futuros continúan dando muy poca probabilidad a tal escenario). Además, en esta misma línea hawkish, durante la semana se registraron subidas de tipos en Reino Unido (+50 p.b.), Suiza (+25 p.b.) y Noruega (+50 p.b.), mostrando mayor preocupación por la inflación. El Banco de Inglaterra sorprendió al mercado con una subida de 50pbs (contra las expectativas del mercado de 25pbs), siendo la decimotercera subida consecutiva y situando las expectativas para final de ejercicio en el 6%. En cuanto a publicaciones de actividad económica, S&P Global informó que su indicador de la actividad manufacturera de EEUU volvía a caer a su nivel más bajo desde diciembre y situándose muy por debajo de las estimaciones. Además, las solicitudes semanales de desempleo alcanzaron las 264.000, igualando la de la semana anterior siendo el nivel más alto desde octubre de 2021. En la Eurozona se confirma que la inflación del bloque se modera colocándose en +6,1% interanual (vs +7% anterior) gracias a la contribución negativa de costes energéticos, aunque los precios en alimentación y servicios continúan tensionados. Se conocían también los datos PMI, peores de lo esperado (PMI manufacturero 43,6vs 44,8e y PMI servicios 52,4 vs 54,6e). Por el lado positivo, el sector de la vivienda de EEUU mostró una fortaleza sorprendente con los inicios de viviendas llegando a su nivel más alto en más de un año (+21% interanual) mientras que las ventas de casas usadas también sorprendieron ligeramente al alza. También cabe destacar que el INE revisó una décima al alza el dato avanzado del PIB de España en 1T23 hasta el 0,6%.

En la próxima semana el foco se centrará en los datos macroeconómicos, destacando la publicación de la confianza económica y del consumidor en la Zona Euro, así como los índices de precios al consumidor (IPC) de junio en España, Italia, Francia y Alemania. También se esperan los datos del PIB del 1T23 en EEUU, junto con el informe sobre el sentimiento económico elaborado por la Universidad de Michigan.

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	0,58%	4,38%	-0,07%	2,37%	3,39%	12,99%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,12%	8,94%	9,22%	9,12%	0,21%	12,03%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,42%	9,10%	7,84%	5,07%	0,72%	16,45%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,30%	7,82%	8,00%	9,69%	7,54%	14,36%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,30%	1,46%	-0,63%	-1,16%	-1,43%	4,87%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENTAL ISR, FI	0,56%	5,22%	1,63%	2,51%	-	9,34%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,19%	-0,16%	-1,04%	-	-	6,48%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,74%	5,92%	2,10%	1,96%	-1,81%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,21%	2,29%	-1,21%	-1,27%	1,39%	11,52%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,30%	-0,71%	0,26%	-0,65%	-0,83%	2,47%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,23%	0,08%	1,43%	2,04%	0,33%	3,02%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,11%	0,84%	0,50%	-0,62%	-0,57%	0,38%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,51%	1,73%	-0,86%	-2,58%	-1,49%	3,92%	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 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	-0,35%	1,71%	-0,56%	-1,09%	-1,25%	4,59%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,42%	6,98%	4,88%	3,69%	0,35%	12,10%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,25%	3,96%	0,70%	1,78%	2,61%	7,24%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,63%	4,61%	-0,57%	3,46%	4,05%	13,13%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,42%	3,26%	-0,77%	1,42%	0,12%	9,74%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,51%	1,91%	-0,96%	-2,56%	-1,39%	4,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,09%	2,24%	-1,52%	-2,48%	-0,94%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 22 de junio de 2023

(*) Datos a 15 de junio de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,94%	1,22%	5,43%
BALANCED UNIVERSAL	-0,49%	1,53%	6,58%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,07%	3,12%	10,15%
START SELECCIÓN	-0,77%	0,52%	5,02%
BALANCED SELECCIÓN	-0,76%	1,20%	6,26%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,09%	2,06%	8,88%
GROWTH SELECCIÓN	0,62%	7,33%	16,40%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,48%	0,61%	5,75%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,05%	3,44%	10,42%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 23 de junio de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,089	-0,39%	1,77%	
EURGBP	0,857	0,40%	-3,24%	
EURJPY	156,660	0,93%	11,57%	
EURCHF	0,978	-0,04%	-1,22%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	69,16	-3,65%	-13,83%	
BRENT	73,85	-3,60%	-14,04%	
GAS NATURAL	2,729	3,69%	-39,02%	
GOLD	1929,6	-2,11%	2,99%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,45	3,36	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,15	4,02	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,73	3,76	3,875	
BUND	2,35	2,47	2,28	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,31	3,39	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.272	-2,80%	12,60%	
FTSE 100	7.462	-2,37%	0,14%	
CAC 40	7.163	-3,05%	10,65%	
DAX	15.830	-3,23%	13,69%	
IBEX 35	9.266	-2,41%	12,60%	
FTSE MIB	27.210	-2,34%	14,77%	
AMSTERDAM EX	757	-2,09%	9,81%	
SWISS MARKET	11.221	-1,45%	4,58%	
DOW JONES INDUS AVG	33.727	-1,67%	1,75%	
S&P 500	4.348	-1,39%	13,25%	
NASDAQ COMPOSITE	13.493	-1,44%	28,91%	
TORONTO COMPOSITE	19.418	-2,79%	0,17%	
MEXICO IPC	53.342	-2,74%	10,07%	
BRAZIL BOVESPA	118.977	0,18%	8,42%	
NIKKEI 225	32.782	-2,74%	25,63%	
HANG SENG	18.890	-5,74%	-4,51%	
AUSTRALIA 200	7.099	-2,10%	0,86%	
RUSSIA	2.795	-0,20%	29,75%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 23 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.