

## Comentario de Mercado

La semana anterior concluyó con subidas generalizadas en los índices de renta variable gracias a la fortaleza de la economía norteamericana y la moderación de la inflación. El Euro Stoxx 50 subió +3% mientras que los índices de EEUU subían por encima del 2% (S&P 500 en +2,3%, Nasdaq Comp. +2,2%), gracias a las señales de fortaleza de la economía de EEUU y un índice del gasto del consumidor (PCE) mejor de lo esperado. También contribuyó el aprobado de los grandes bancos de EEUU en el "stress test" realizado por la FED, demostrando sólidos ratios de capitalización y capacidad de absorción de pérdidas ante escenarios adversos, lo cual favorece mayores remuneraciones para sus accionistas. Además, las subidas en renta variable fueron amplias, con un desempeño superior de las acciones de valor y de pequeña capitalización, mientras que índice S&P 500 de igual ponderación superó fácilmente a su contraparte ponderada. Esto no ha impedido, sin embargo, que Apple cerrara el viernes con una capitalización superior a los 3 trillones de dólares, lo cual supera el valor de mercado de 5 de los 11 sectores del S&P 500 (Materials, Real Estate, Utilities, Energy, Consumer Staples). En cuanto a los mercados de renta fija, la rentabilidad de la deuda soberana aumentó por el endurecimiento monetario esperado y la fortaleza de los datos macro de EEUU. En concreto, el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años subió 9 pb hasta 3,84%, y el del Bund +4 pb hasta el 2,39%. Las pendientes de la curva 2-10 años se invirtieron a niveles mínimos desde 1981 en EEUU (-108pb) y desde 1992 en Alemania (-90pb). Los diferenciales de crédito estrechaban durante la semana, -4 pb a 74pb en el universo IG y -17pb a 401pb en HY.

Por la parte macro, las publicaciones se concentraron en EEUU. La atención estaba puesta en el indicador de precios que Fed utiliza para tomar decisiones de política monetaria, el PCE subyacente, el cual sorprendió positivamente al marcar un +4,6% (vs +4,7% estimado y +4,7% anterior). Sin embargo, durante la semana se revelaron varios indicadores que evidenciaban la fortaleza de la economía estadounidense. El mercado laboral sorprendió con una reducción inesperada en las solicitudes de subsidio por desempleo, cayendo en 26.000 respecto a la lectura anterior hasta 239.000 (vs 265.000 esperadas), mientras que el PIB 1T23 del país se revisaba al alza significativamente por tercera vez, pasando del +1,3% anterior al +2%. En Europa, según una estimación inicial del Eurostat, la inflación anual en la eurozona se desaceleró en junio (por tercer mes consecutivo) a 5,5%, desde 6,1% en mayo y por debajo del 5,6% esperado. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó del 5,3% al 5,4%, lo cual refuerza la expectativa de otro aumento de los tipos de interés por parte del BCE en julio. Su presidenta, Christine Lagarde, afirmó que "todavía no pueden declarar la victoria" y que "es poco probable que en un futuro cercano pueda afirmar con plena confianza que se han alcanzado los tipos máximos". Aun así, algunos miembros del Consejo de Gobierno, incluido el vicepresidente Luis de Guindos, opinaron que otra subida en septiembre era menos segura. En la misma línea, el gobernador del BoE, Bailey, insinuó que los tipos se mantengan más altos durante más tiempo de lo que piensan los mercados. Por su parte, el banco central sueco (Riksbank) elevó sus tipos de interés en un cuarto de punto porcentual hasta el 3,75%, lo esperado. En China, la actividad industrial se contrajo por tercer mes consecutivo en junio hasta 49 (vs 48,8 anterior) y la del sector servicios caía a 53,2 (54,5 anterior). Además, se tensionaron otra vez las relaciones entre EEUU y China en el frente tecnológico, con posibles endurecimientos de los controles sobre las exportaciones de chips para la inteligencia artificial.

Sin esperarse aún publicaciones de resultados empresariales, durante la próxima semana el foco estará puesto en los principales datos macro. Destacan los PMIs de Manufacturas y Servicios en la Eurozona, EEUU y China, así como la tasa de empleo en EEUU y la lectura de actas de la Fed.

## 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



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	2,23%	6,08%	3,77%	2,32%	4,04%	12,88%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,90%	10,86%	10,94%	9,73%	0,79%	11,94%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,61%	12,42%	13,18%	5,63%	1,67%	16,50%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,59%	10,25%	10,13%	9,60%	8,23%	14,21%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,01%	1,76%	-0,64%	-1,15%	-1,27%	4,85%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,74%	6,46%	3,99%	2,44%	-	9,29%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,30%	0,33%	-0,63%	-	-	6,46%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,14%	7,93%	5,81%	2,34%	-1,29%	11,28%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,29%	3,38%	0,02%	-1,20%	2,18%	11,56%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,19%	-0,60%	0,29%	-0,64%	-0,67%	2,45%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,06%	0,25%	1,36%	1,99%	0,49%	2,99%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,16%	0,89%	0,48%	-0,59%	-0,56%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,76%	1,48%	-1,27%	-2,63%	-1,48%	3,91%	2

Clases A

### Indicador de Riesgo



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	-0,09%	1,97%	-0,57%	-1,09%	-1,09%	4,57%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,79%	9,35%	8,73%	4,10%	1,14%	12,14%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,02%	4,75%	2,29%	1,65%	2,88%	7,19%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,32%	6,37%	3,48%	3,34%	4,75%	13,03%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,23%	4,96%	1,52%	1,70%	0,57%	9,69%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,77%	1,64%	-1,42%	-2,61%	-1,39%	4,01%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,18%	2,52%	-1,04%	-2,36%	-0,75%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 30 de junio de 2023

(\*) Datos a 29 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: 30 de junio de 2023

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,091	0,14%	1,91%	
EURGBP	0,859	0,30%	-2,94%	
EURJPY	157,440	0,50%	12,13%	
EURCHF	0,977	-0,06%	-1,27%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	70,64	2,14%	-11,99%	
BRENT	74,9	1,42%	-12,82%	
GAS NATURAL	2,798	2,53%	-37,47%	
GOLD	1929,4	-0,01%	2,98%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,40	3,45	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,13	4,15	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,84	3,73	3,875	
BUND	2,39	2,35	2,28	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,39	3,31	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.399	2,98%	15,96%	
FTSE 100	7.532	0,93%	1,07%	
CAC 40	7.400	3,30%	14,31%	
DAX	16.148	2,01%	15,98%	
IBEX 35	9.593	3,53%	16,57%	
FTSE MIB	28.231	3,75%	19,08%	
AMSTERDAM EX	774	2,29%	12,33%	
SWISS MARKET	11.280	0,53%	5,13%	
DOW JONES INDUS AVG	34.408	2,02%	3,80%	
S&P 500	4.450	2,35%	15,91%	
NASDAQ COMPOSITE	13.788	2,19%	31,73%	
TORONTO COMPOSITE	20.155	3,80%	3,97%	
MEXICO IPC	53.526	0,35%	10,45%	
BRAZIL BOVESPA	118.087	-0,75%	7,61%	
NIKKEI 225	33.189	1,24%	27,19%	
HANG SENG	18.916	0,14%	-4,37%	
AUSTRALIA 200	7.203	1,47%	2,34%	
RUSSIA	2.797	0,08%	29,86%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 30 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.