

Comentario de Mercado

Los mercados de renta variable europeos cayeron con fuerza ante el temor despertado por el conflicto bélico en Ucrania. El inicio de la guerra sembró el pesimismo en los agentes financieros dadas las más que probables repercusiones que recaerán sobre la economía. En primer lugar, se produjo una ronda de sanciones desde occidente hacia Rusia tales como cortar el acceso al sistema SWIFT o limitar el uso de las reservas nacionales depositadas en Europa o Estados Unidos. Además, numerosas empresas decidieron poner fin a sus negocios en el país liderado por Putin. Por otro lado, el conflicto disparó el precio del petróleo Brent, el cual rebasó los 105 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014 -Rusia produce el ~10% de la producción mundial-. Las negociaciones llevadas a cabo entre Ucrania y Rusia no parecieron surgir efecto con lo que parece inevitable que el conflicto se alargue en el tiempo. En este entorno, el rublo ha sufrido caídas superiores al 30% desde el primer día en que se produjo la invasión y la bolsa rusa permaneció cerrada durante toda la semana. Por otro lado, la presión sobre las materias primas y los recursos energéticos complicará la toma de decisiones de los principales bancos centrales -en un entorno que ya de por sí era inflacionista- dada la incertidumbre macroeconómica. A colación, Jerome Powell compareció ante el congreso donde confirmó que se inclina a apoyar un incremento de 25pb en los tipos de interés de referencia y reconoció que la guerra en Europa genera mucha incertidumbre. A nivel macroeconómico, destacó el PMI manufacturero chino (50,2 vs. 49,9 esperado y 50,1 anterior), estadounidense (58,6 vs. 58,0 esperado y 57,6 anterior) y alemán (58,4 vs. 58,5 esperado y 59,8 anterior). También se publicó el IPC de la Zona Euro (5,8% vs. 5,3% esperado y 5,1% anterior) y la tasa de desempleo (3,8% vs. 3,9% esperado y 4,0% anterior) y el PMI no manufacturero (56,5 vs. 61,0 esperado y 59,9 anterior) en EE.UU.. En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 4T21, con el 99% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 69% han batido las previsiones de ingresos y el 76% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 83% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 70% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 52% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 se depreció un -10,4% mientras que el S&P 500 bajó un -1,3%. El Bund estrechó su rendimiento en 30pb hasta el -0,07% mientras que el Treasury lo hizo en 23pb hasta el 1,73%.

Los agentes financieros permanecerán atentos a la evolución del conflicto bélico durante la semana entrante. Además, se publicará el IPC subyacente en Estados Unidos.

Destacados: CI Renta, FI

La cartera del CI Renta, FI se divide en tres grandes bloques: la **cartera de renta variable**, la **cartera de inmobiliario** y la **cartera de Renta Fija**. El denominador común en cada uno de estos bloques es un enfoque de **responsabilidad social corporativa** por el cual se exige a las compañías que cumplan con los máximos estándares del mercado. Así pues, la cartera de renta variable está compuesta por compañías que ocupan posiciones delanteras en términos de **inversión socialmente responsable (ISR)** mientras que la cartera de inmobiliario y de Renta Fija tienen como objetivo que más del 50% de las ventas conjuntas de ambos bloques impacten de manera positiva en el **ODS 11** (Ciudades y comunidades sostenibles). Además, el vehículo tiene una vocación europea ya que como mínimo el 75% del conjunto agregado de las carteras de renta variable y de inmobiliario ha de cotizar en mercados del Viejo Continente.

El bloque de **renta variable** (peso aproximado del 50-55% del fondo) está compuesto por compañías de calidad y crecimiento que remuneren al accionista vía dividendos o recompra de acciones. Se trata de negocios con una **tendencia estructural positiva**; es decir, compañías que sean capaces de hacer los ingresos y la generación de flujo libre de caja a un ritmo de dígito simple elevado o superior. Las empresas han de contar con **ventajas competitivas** y **barreras de entrada** que se trasladen en unos **retornos elevados**. Actualmente la nota de la cartera de renta variable de acuerdo con el Scoring interno realizado por Caja de Ingenieros Gestión es equivalente a 7,75 (AA), superior al 7,00 (A) del Benchmark. La nota promedio de acuerdo con MSCI también es AA. Cuenta con 5 globos de sostenibilidad Morningstar.

La visión en la hora de evaluar las compañías de la **cartera de inmobiliario** (peso aproximado del 20-25% del fondo) tiene muchas similitudes con la cartera de renta variable dado que el fondo invierte en compañías con tendencias estructurales positivas y de calidad. Así pues, los negocios que conforman actualmente la cartera del CI Renta, FI se encuentran en **sectores con viento de cola** tales como los centros logísticos o los data centers.

En cuanto a la cartera de **renta fija inmobiliario** (peso aproximado del 20-25% del fondo), el objetivo del vehículo es invertir en emisores con una **calificación crediticia elevada y estable** (actualmente es BBB por S&P), un **bajo nivel de apalancamiento financiero** y con una **capacidad de pago** de cupones y principal ampliamente contrastada.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Alphabet	6,2%	0,0%	6,2%
Microsoft	6,1%	0,0%	6,1%
Novo Nordisk	6,1%	1,4%	4,7%
ASML	5,9%	2,4%	3,5%
Accenture	5,9%	0,0%	5,9%
IMCD	5,4%	0,0%	5,4%
LVMH	5,2%	3,1%	2,1%
Essilor Luxottica	4,6%	0,7%	3,9%
Games Workshop	3,9%	0,0%	3,9%
Prosus	3,8%	0,1%	3,6%
Top10 Holdings %	53,0%		

Perfil de riesgo: Moderado



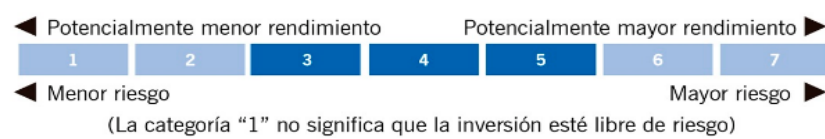
*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 31.12.2021.

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,69%	-12,45%	4,08%	10,11%	6,91%	12,71%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-8,21%	-13,71%	-4,34%	-2,83%	0,35%	13,21%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-7,02%	-19,87%	1,82%	2,85%	2,25%	16,44%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,51%	-10,66%	11,93%	11,36%	7,27%	14,13%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,34%	-3,93%	0,14%	0,24%	-0,08%	3,21%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,59%	-7,75%	4,10%	7,26%	-	8,11%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,38%	-7,14%	-0,39%	-	-	6,48%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-4,14%	-14,26%	4,60%	-0,86%	-0,24%	11,27%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,68%	-11,75%	-16,44%	7,63%	5,75%	14,53%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	0,30%	-2,62%	0,16%	0,97%	-0,18%	1,89%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,88%	-0,67%	3,33%	2,24%	-0,09%	2,83%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,06%	-0,47%	-1,08%	-0,68%	-0,67%	0,36%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,53%	-1,74%	-2,28%	-0,38%	-0,36%	1,63%	2

Clases A

Indicador 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. Adquirir 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 acaecimiento 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.2022	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,41%	-4,00%	0,36%	0,44%	-0,03%	3,46%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-4,98%	-15,85%	2,46%	3,16%	1,29%	13,00%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-	-	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,29%	-12,57%	5,72%	11,31%	7,71%	13,50%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,60%	-9,20%	7,05%	3,79%	2,79%	7,24%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,53%	-1,77%	-2,34%	-0,14%	-0,26%	1,71%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,08%	-5,14%	-0,70%	2,17%	1,49%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 04 de marzo de 2022

(*) Datos a 03 de marzo de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,40%	-2,08%	1,70%
BALANCED UNIVERSAL	0,04%	-4,64%	4,10%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,45%	-8,73%	7,74%
START SELECCIÓN	0,21%	-2,63%	1,62%
BALANCED SELECCIÓN	0,04%	-4,43%	4,70%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,38%	-6,60%	7,38%
GROWTH SELECCIÓN	-2,60%	-15,11%	14,79%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,31%	-3,87%	3,71%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,73%	-8,34%	7,92%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 04 de marzo de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANTAL	2022	VAR.SEMANTAL
EURUSD	1,093	-3,02%	-3,89%	
EURGBP	0,826	-1,70%	-1,83%	
EURJPY	125,550	-3,61%	-4,09%	
EURCHF	1,002	-3,93%	-3,39%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANTAL	2021	VAR.SEMANTAL
CRUDE OIL	115,68	26,30%	53,81%	
BRENT	118,11	20,61%	51,85%	
GAS NATURAL	5,016	12,21%	34,48%	
GOLD	1966,6	4,19%	7,41%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANTAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,54	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	-0,36	-0,35	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANTAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,73	1,96	1,510	
BUND	-0,07	0,23	0,14	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,97	1,21	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANTAL	RENT. 2022	VAR.SEMANTAL
EURO STOXX 50	3.556	-10,44%	-17,27%	
FTSE 100	6.987	-6,71%	-5,38%	
CAC 40	6.062	-10,23%	-15,26%	
DAX	13.095	-10,11%	-17,57%	
IBEX 35	7.721	-9,02%	-11,39%	
FTSE MIB	22.465	-12,84%	-17,85%	
AMSTERDAM EX	672	-7,71%	-15,82%	
SWISS MARKET	11.300	-5,73%	-12,24%	
DOW JONES INDUS AVG	33.615	-1,30%	-7,49%	
S&P 500	4.329	-1,27%	-9,18%	
NASDAQ COMPOSITE	13.313	-2,78%	-14,90%	
TORONTO COMPOSITE	21.402	1,40%	0,85%	
MEXICO IPC	53.322	1,46%	0,09%	
BRAZIL BOVESPA	114.474	1,18%	9,21%	
NIKKEI 225	25.985	-1,85%	-9,75%	
HANG SENG	21.905	-3,79%	-6,38%	
AUSTRALIA 200	7.111	1,62%	-4,48%	
RUSSIA	2.470	0,00%	-34,77%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 04 de marzo de 2022

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 CAIXA 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 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.