

# Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es  
www.caja-ingenieros.es

07/11/2022

## Comentario de Mercado

El mercado estadounidense cayó con fuerza tras la reunión de la Reserva Federal. La Reserva Federal anunció la cuarta subida consecutiva de 75pb, la sexta en el ciclo de endurecimiento de las políticas monetarias, dejando al tipo oficial en el rango del 3,75-4% tal y como se esperaba. A pesar de que en el comunicado oficial se anunció que "el comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria, los retardos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación, y la evolución económica y financiera", las declaraciones posteriores de J. Powell fueron un jarro de agua fría para los mercados. El presidente de la Fed comunicó que el organismo estima los tipos de llegada a un nivel más alto que en la última reunión y que permanecerán en nivel restrictivo durante más tiempo de lo que esperaba el mercado. En cuanto a la economía, la Reserva Federal reiteró que los indicadores siguen reflejando cierto crecimiento, destacando la fortaleza del mercado laboral. Por tanto, el objetivo principal de la Fed sigue siendo frenar la inflación lo que implica una continuidad en las políticas monetarias restrictivas. Por su parte, el Banco de Inglaterra llevaba a cabo una subida de tipos de interés de +75pb, dejando la referencia oficial en +3% y declaraba que habrá más subidas, aunque el nivel de llegada posiblemente sea inferior a las expectativas de mercado (+5,2%). En términos macro, destacó el IPC de la zona Euro (10,7% vs. 10,2% esperado y 9,9% anterior), el PMI manufacturero alemán (45,1 vs. 45,7 esperado y 47,8 anterior), estadounidense (50,2 vs. 50,0 esperado y 50,9 anterior) y chino (49,2 vs. 50,0 esperado y 50,1 anterior) y la tasa de desempleo en Estados Unidos (3,7% vs. 3,6% esperado y 3,5% anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 3T22, con el 86% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 58% han batido las previsiones de ingresos y el 70% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 63% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 72% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 55% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 subió un 2,1% mientras que el S&P 500 se depreció un -3,4%. El Bund amplió en 19pb para situarse en el 2,30% mientras que el Treasury lo hizo en 15pb para situarse en el 4,16%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en el IPC estadounidense y, de manera secundaria, en el IPC alemán.

## Destacados: CI Bolsa USA, FI

El CI Bolsa USA se focaliza en identificar empresas con modelos de negocio sólidos que cuenten con ventajas competitivas duraderas, capaces de beneficiarse de tendencias a largo plazo y que coticen a un precio razonable. El fondo aplica un proceso de inversión centrado en tres pilares: análisis cuantitativo y cualitativo incorporando principios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa).

I. En el **plano cuantitativo** priorizamos la selección de empresas capaces de **crecer en ventas y flujos de caja a lo largo del tiempo de una forma consistente y sostenible**, al mismo tiempo que se evalúa la calidad de los beneficios. Paralelamente se lleva a cabo el análisis de la fortaleza del balance, donde buscamos un **endeudamiento reducido o controlado**, y donde la gestión de la asignación de capital es clave para tener una visión financiera global de la compañía.

II. En **ámbito cualitativo**, tratamos de hacernos una imagen completa de la empresa y especialmente nos enfocamos en comprender el negocio y las fuerzas competitivas que impulsan sus retornos y protejan su modelo de negocio a largo plazo; esto se concreta en factores como **efecto red, coste de cambio, ventaja de costes, patentes o poder de marca**, entre otros.

III. Incorporamos en el proceso de inversión el **análisis de factores extra financieros**, apostando por un crecimiento de beneficios de calidad, predecible y estable que favorezca un crecimiento estructural sostenible y evitar externalidades negativas. Como consecuencia de lo anterior, el **CI Bolsa USA, FI cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar**, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las empresas en las que invierte y la excelencia en la gestión de sus riesgos y oportunidades de ASG.

Bajo estas premisas, a lo largo del año hemos rotado el vehículo hacia una cartera con mayor momentum para este 2022 sin perder ningún tipo de prestación ASG y manteniendo el objetivo del fondo. Actualmente, la cartera se encuentra diversificada a través de 56 empresas líderes, siendo las mayores posiciones del fondo empresas de gran capitalización que están relacionadas con el consumo no cíclico, sanitario y financiero. Mientras que empresas de servicios públicos, energía y materiales tienen poca o nula representación en el vehículo. Con todo, nos queda una cartera más diversificada y con más peso a sectores que se ven beneficiados en un entorno inflacionario como el actual. Paralelamente, a lo largo del año hemos introducido varias coberturas de forma táctica, como el VIX y el dólar. Además de tener una posición holgada en liquidez entre un 5%-8%.

Finalmente, de cara a la última parte de 2022 mantendremos la disciplina para tratar de identificar aquellos negocios con mejores perspectivas a futuro sin pagar una prima excesiva por estas. Con todo, la cartera cotiza con valoraciones razonables con un crecimiento de beneficios a largo plazo esperado de doble dígito, con deuda reducida en sus balances y con retornos superiores a los del mercado.

## POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)			Sector - Level 1 (%)				
	Fondo	Index	+ / -	Fondo	Index		
Microsoft Corp	4,0%	8,7%	-4,8%	Consumer Discretionary	1,8%	13,6%	+11,8%
Procter & Gamble Co/The	3,9%	1,5%	2,4%	Consumer Staples	16,2%	7,6%	8,5%
Apple Inc	3,7%	10,5%	-6,8%	Energy	0,0%	3,8%	-3,8%
Merck & Co Inc	3,6%	1,1%	2,6%	Financials	19,6%	9,6%	10,1%
Danaher Corp	3,3%	0,8%	2,5%	Real Estate	3,1%	0,6%	2,5%
Walmar Inc	3,1%	0,9%	2,2%	Health Care	26,4%	14,9%	+11,5%
Verizon Communications Inc	2,9%	0,8%	2,1%	Industrials	2,1%	4,9%	-2,8%
Bristol-Myers Squibb Co	2,7%	0,8%	2,0%	Information Technology	14,7%	31,2%	-16,5%
Alphabet Inc	2,7%	5,5%	-2,8%	Materials	0,0%	0,8%	-0,8%
CVS Health Corp	2,6%	0,6%	2,0%	Communication Services	8,1%	11,0%	-2,9%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>32%</b>			Utilities	1,5%	1,7%	-0,2%

Perfil de riesgo: Anegrado  
1 2 3 4 5 6 7  
Menor riesgo La categoría "7" no significa la inversión más libre de riesgo Mayor riesgo

\*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.09.2022

## 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	-1,68%	-20,17%	-20,81%	3,18%	3,67%	19,28%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,88%	-8,63%	-9,85%	-0,10%	-0,59%	16,39%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,37%	-25,92%	-25,55%	-0,29%	-1,45%	22,77%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,23%	-9,94%	-8,06%	9,01%	8,03%	17,89%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,20%	-11,10%	-10,98%	-3,15%	-1,72%	5,02%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,65%	-16,09%	-16,82%	1,51%	-	12,44%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,76%	-13,58%	-13,36%	-	-	8,53%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,46%	-22,70%	-22,10%	-5,61%	-2,60%	15,24%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,89%	-22,96%	-27,32%	1,55%	0,78%	16,55%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,08%	-5,13%	-4,93%	-0,97%	-0,98%	2,64%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI*	-0,06%	-1,40%	-1,57%	1,08%	-0,32%	3,59%	3
CAJA INGENIEROS FOND'TESORO CP, FI	-0,02%	-1,97%	-2,18%	-1,19%	-0,90%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,28%	-10,27%	-10,63%	-3,91%	-2,17%	3,22%	2

Clases A

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	-0,20%	-11,36%	-11,22%	-3,11%	-1,63%	4,90%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,30%	-22,55%	-22,20%	-0,79%	-1,28%	17,05%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,29%	-15,01%	-15,72%	0,99%	1,88%	10,12%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,69%	-20,10%	-21,11%	4,09%	4,48%	19,08%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,55%	-19,02%	-17,11%	-1,92%	-0,30%	10,50%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,31%	-10,31%	-10,74%	-3,71%	-2,12%	3,19%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,04%	-15,93%	-16,66%	-3,16%	-1,34%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 4 de noviembre de 2022

(\*) Datos a 3 de noviembre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,27%	-10,40%	3,31%
BALANCED UNIVERSAL	-0,69%	-12,49%	5,82%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,72%	-15,97%	11,23%
START SELECCIÓN	-0,19%	-11,39%	3,21%
BALANCED SELECCIÓN	-0,64%	-11,58%	5,38%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,97%	-13,55%	9,11%
GROWTH SELECCIÓN	-1,48%	-23,23%	19,53%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,33%	-10,75%	4,96%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-1,32%	-16,11%	10,97%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 4 de noviembre de 2022

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	0,996	-0,08%	-12,43%	
EURGBP	0,876	2,04%	4,08%	
EURJPY	145,990	-0,69%	11,53%	
EURCHF	0,990	-0,24%	-4,58%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	92,61	5,36%	23,14%	
BRENT	98,57	2,92%	26,73%	
GAS NATURAL	6,4	12,60%	71,58%	
GOLD	1676,6	1,93%	-8,92%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,40	1,21	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,79	2,57	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,16	4,01	1,510	
BUND	2,30	2,10	2,14	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,35	3,15	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.688	2,08%	-14,19%	
FTSE 100	7.335	4,07%	-0,67%	
CAC 40	6.416	2,29%	-10,30%	
DAX	13.460	1,63%	-15,27%	
IBEX 35	7.943	0,33%	-8,85%	
FTSE MIB	23.282	3,34%	-14,86%	
AMSTERDAM EX	672	0,65%	-15,80%	
SWISS MARKET	10.788	0,14%	-16,22%	
DOW JONES INDUS AVG	32.403	-1,40%	-10,83%	
S&P 500	3.771	-3,35%	-20,89%	
NASDAQ COMPOSITE	10.475	-5,65%	-33,04%	
TORONTO COMPOSITE	19.450	-0,11%	-8,35%	
MEXICO IPC	51.174	4,25%	-3,94%	
BRAZIL BOVESPA	118.155	3,16%	12,72%	
NIKKEI 225	27.200	0,35%	-5,53%	
HANG SENG	16.161	8,73%	-30,93%	
AUSTRALIA 200	6.892	1,57%	-7,42%	
RUSSIA	2.156	-0,54%	-43,07%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 4 de noviembre 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 GESTIÓN 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 existe 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 GESTIÓN, 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 deberá, 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 GESTIÓN, SGIC, 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.