

# Informe Semanal

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

09/12/2022

## Comentario de Mercado

La setmana passada va tancar en negatiu degut a la incertesa macroeconòmica a l'espera de la reunió de la Fed de la setmana vinent. La forta dada d'ocupació estatunidenca publicada el divendres anterior (taxa d'atur en el 3,7% vs. 3,7% esperat i anterior però amb Nòmines no agrícoles per sobre de l'esperat) va minvar l'ànim inversor. Aquesta setmana ha comptat amb escasses observacions macro ja que la setmana que ve estarà carregada de referències amb la reunió tant de la Reserva Federal com del Banc Central Europeu així com amb la publicació de l'IPC als Estats Units i Alemanya. A la Xina, el govern de Xi Jinping va anunciar un aixecament parcial de les polítiques de Covid Zero. El mercat va recollir amb optimisme aquesta notícia (Hang Seng +6,6%) malgrat els temors relacionats amb l'impacte d'una possible nova onada d'infeccions en el gegant asiàtic. En aquest sentit, el Brent va acumular una caiguda en la setmana superior al -10% a causa d'un possible augment dels contagis a la Xina així com a una possible recessió als Estats Units. En termes macro, va destacar l'IPC xinès (1,6% vs. 1,6% esperat i 2,1% anterior), els Preus de producció xinesos (-1,3% vs. -1,5% esperat i -1,3% anterior), el PMI no manufacturer del ISM estatunidenc (56,5 vs. 53,3 esperat i 54,4 anterior) i el IPP mensual estatunidenc (0,3% vs. 0,2% esperat i 0,3% anterior).

A tancament d'aquest informe, l'Euro Stoxx 50 va baixar un -1,1% mentre que el S&P 500 es va depreciar un -2,6%. El Bund va estrènyer en 4pb per a situar-se en el 1,82% mentre que el Treasury es va mantenir pla en el 3,48%.

De cara a la setmana entrant el mercat centrarà la seva atenció en les reunions que celebraran tant la Reserva Federal com el Banc Central Europeu. D'altra banda, es publicarà l'IPC dels Estats Units, d'Alemanya i de la Zona Euro, l'Índex ZEW de confiança inversora i el PMI manufacturer a Alemanya i les Vendes minoristes i l'Índex manufacturer de la Fed de Filadèlfia als EUA.

## Destacados: CI Bolsa USA, FI

El CI Bolsa USA se focaliza en identificar compañías 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 compañías 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 el 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 compañías 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 compañías líderes, siendo las mayores posiciones del fondo compañías de gran capitalización que están relacionadas con el consumo no cíclico, sanitario y financiero. Mientras que compañías 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 (%)		
	Fondo	Index	+ / -
Microsoft Corp	4,0%	8,7%	-4,8%
Procter & Gamble Co/The	3,9%	1,5%	2,4%
Apple Inc	3,7%	10,5%	-6,8%
Merck & Co Inc	3,6%	1,1%	2,6%
Danaher Corp	3,3%	0,8%	2,5%
Walmart Inc	3,1%	0,9%	2,2%
Verizon Communications Inc	2,9%	0,8%	2,1%
Bristol-Myers Squibb Co	2,7%	0,8%	2,0%
Alphabet Inc	2,7%	5,5%	-2,8%
CVS Health Corp	2,6%	0,6%	2,0%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>32%</b>		

	Sector - Level 1 (%)		
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	1,8%	13,6%	-11,8%
Consumer Staples	16,2%	7,6%	8,5%
Energy	0,0%	3,8%	-3,8%
Financials	19,6%	9,6%	10,1%
Real Estate	3,1%	0,6%	2,5%
Health Care	26,4%	14,9%	11,5%
Industrials	2,1%	4,9%	-2,8%
Information Technology	14,7%	31,2%	-16,5%
Materials	-	0,0%	0,8%
Communication Services	8,1%	11,0%	-2,9%
Utilities	1,5%	1,7%	-0,2%



\*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	-2,99%	-19,42%	-18,94%	2,63%	4,04%	19,00%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,75%	-7,34%	-4,31%	-0,29%	-0,50%	15,90%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,93%	-21,68%	-20,18%	0,85%	0,30%	22,39%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,44%	-11,08%	-10,54%	7,85%	7,70%	17,46%	6
FONENGIN ISR, FI	0,15%	-8,94%	-8,80%	-2,34%	-1,21%	5,05%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,67%	-14,12%	-13,79%	1,67%	-	12,46%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,06%	-10,75%	-10,33%	-	-	8,41%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,51%	-19,43%	-18,68%	-4,20%	-1,89%	15,05%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,26%	-21,49%	-22,54%	1,87%	1,22%	16,19%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,34%	-4,56%	-4,44%	-0,92%	-0,70%	2,66%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,60%	-0,41%	-0,22%	1,32%	0,06%	3,50%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	0,05%	-1,77%	-1,87%	-1,08%	-0,86%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,53%	-8,21%	-8,52%	-3,15%	-1,64%	3,37%	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	0,12%	-9,29%	-9,14%	-2,33%	-1,14%	4,85%	5
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,64%	-19,05%	-17,76%	0,59%	-0,05%	16,68%	4
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,13%	-13,22%	-12,93%	1,09%	2,53%	9,98%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,92%	-19,05%	-18,60%	3,57%	4,92%	18,65%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,02%	-17,05%	-16,21%	-1,29%	-0,02%	10,72%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,52%	-8,22%	-8,61%	-2,94%	-1,60%	3,35%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,10%	-13,53%	-13,82%	-2,46%	-0,69%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 8 de diciembre de 2022

(\*) Datos a 7 de diciembre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,55%	-8,25%	3,43%
BALANCED UNIVERSAL	0,07%	-10,08%	5,93%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,77%	-13,88%	11,27%
START SELECCIÓN	0,57%	-9,17%	3,35%
BALANCED SELECCIÓN	-0,15%	-9,85%	5,40%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,86%	-11,61%	9,21%
GROWTH SELECCIÓN	-2,64%	-21,08%	19,95%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,26%	-8,42%	5,01%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,88%	-13,36%	11,26%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 6 de diciembre de 2022

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,056	0,20%	-7,16%	
EURGBP	0,863	0,62%	2,53%	
EURJPY	144,270	1,97%	10,21%	
EURCHF	0,988	0,11%	-4,74%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	71,46	-10,65%	-4,99%	
BRENT	76,15	-11,01%	-2,10%	
GAS NATURAL	5,962	-5,08%	59,84%	
GOLD	1801,5	-0,45%	-2,30%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,54	1,51	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,86	2,81	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,48	3,49	1,510	
BUND	1,82	1,86	1,93	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	2,83	2,87	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.934	-1,11%	-8,48%	
FTSE 100	7.484	-0,95%	1,35%	
CAC 40	6.671	-1,06%	-6,74%	
DAX	14.358	-1,18%	-9,61%	
IBEX 35	8.280	-1,22%	-4,97%	
FTSE MIB	24.266	-1,45%	-11,27%	
AMSTERDAM EX	724	-0,92%	-9,22%	
SWISS MARKET	11.081	-1,05%	-13,94%	
DOW JONES INDUS AVG	33.693	-2,14%	-7,28%	
S&P 500	3.964	-2,64%	-16,82%	
NASDAQ COMPOSITE	11.061	-3,50%	-29,30%	
TORONTO COMPOSITE	20.064	-2,06%	-5,46%	
MEXICO IPC	50.784	-0,88%	-4,67%	
BRAZIL BOVESPA	108.010	-3,50%	3,04%	
NIKKEI 225	27.901	0,44%	-3,09%	
HANG SENG	19.901	6,56%	-14,95%	
AUSTRALIA 200	7.213	-1,21%	-3,11%	
RUSSIA	2.173	-0,36%	-42,64%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 9 de diciembre 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cimuz.es](http://www.cimuz.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 CREDITO, 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.