

## Informe Semanal

14/03/2022

### Comentario de Mercado

La semana cerró con un rebote notable de las bolsas europeas, que sin embargo no sirve para compensar las caídas de la semana anterior. Empezando por los bancos centrales, el BCE celebró su primera reunión tras el estallido del conflicto bélico en Ucrania anunciando un endurecimiento de sus políticas monetarias. Así pues, el organismo presidido por C. Lagarde iniciará la reducción de compras de deuda del programa APP hasta los €40.000 millones en abril, €30.000 millones en mayo y €20.000 millones en junio. Merece la pena recordar que en la pasada reunión de diciembre el BCE especificó que dicho programa de compras se mantendría en €40.000 millones al mes durante todo el segundo trimestre, y que no bajaría a €30.000 millones hasta el tercer trimestre, ni a €20.000 millones hasta el cuarto. El objetivo de esta medida es la estabilización de la inflación. Por otro lado, el BCE calibró el mensaje en relación a la evolución de los tipos de interés (los cuales se mantuvieron sin cambios, tal y como esperaba el mercado), anunciando subidas "algun tiempo después" de la finalización del programa de compra de deuda desde "poco después" ya que, debido a la incertidumbre geopolítica, el organismo pretender ganar flexibilidad en función de los datos macroeconómicos. Finalmente, el BCE rebajó sus previsiones de crecimiento para el área euro para el 2022 (3,7% vs. 4,2% anterior), el 2023 (2,8% vs. 2,9% anterior) y mantuvo las de 2024 (vs. 1,6%). Por el lado contrario, las previsiones de inflación aumentaron hasta el 5,1% para 2022 (vs. 3,2% anterior), el 2,1% para 2023 (vs. 1,8%) y el 1,9% para 2024 (vs. 1,8%). En el terreno geopolítico, continuaron los ataques de Rusia en Ucrania y no parece que las conversaciones llevadas a cabo entre representantes de ambos gobiernos estén siendo fructíferas por lo que la incertidumbre macroeconómica permanecerá como consecuencia de la presión alcista en el precio de los productos energéticos y en las materias primas. En términos macro, destacó la publicación del IPC estadounidense interanual (7,9% vs. 7,9% esperado y 7,5% anterior), interanual subyacente (6,4% vs. 6,4% esperado y 6,0% anterior), intermensual (0,8% vs. 0,8% anterior y 0,6% anterior) e intermensual subyacente (0,5% vs. 0,5% esperado y 0,6% anterior).

El Euro Stoxx 50 se apreció un -3,7% mientras que el S&P 500 bajó un -2,9%. El Bund amplió su rendimiento en 32pb hasta el 0,25% mientras que el Treasury lo hizo en 26pb hasta el 1,99%.

Durante la semana entrante el mercado permanecerá atento a las novedades que se produzcan en relación al conflicto en Ucrania. Además, se producirá la segunda reunión de la Reserva Federal.

### 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% del promedio 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 remuneran 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 trasladan 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%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>53,0%</b>		

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	-3,44%	-14,00%	0,30%	9,29%	6,66%	13,14%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,69%	-10,40%	-3,98%	-0,89%	1,18%	13,92%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,14%	-18,25%	-0,57%	3,77%	2,66%	17,55%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,53%	-13,34%	6,22%	9,97%	6,84%	14,31%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,64%	-5,19%	-1,85%	-0,22%	-0,31%	3,35%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-2,04%	-9,09%	0,92%	6,58%	-	8,34%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,53%	-8,21%	-2,37%	-	-	6,60%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-3,61%	-13,78%	2,36%	-0,40%	0,02%	11,81%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-5,58%	-15,25%	-19,67%	6,28%	5,05%	14,59%	6
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI*	-0,13%	-3,03%	-0,61%	0,73%	-0,18%	1,91%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI*	1,63%	0,07%	3,35%	2,45%	0,17%	2,88%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	-0,12%	-0,65%	-1,27%	-0,74%	-0,68%	0,37%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,73%	-2,96%	-3,46%	-0,84%	-0,55%	1,78%	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 SRII (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varía 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.

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	-1,70%	-5,24%	-1,62%	-0,01%	-0,26%	3,58%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,93%	-14,93%	0,19%	3,83%	1,58%	13,74%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,85%	-8,22%	0,52%	5,72%	4,09%	7,38%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,89%	-13,99%	1,57%	10,57%	7,51%	13,86%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,93%	-9,51%	4,81%	3,63%	2,92%	7,36%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,75%	-3,02%	-3,54%	-0,59%	-0,47%	1,86%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,59%	-6,72%	-3,49%	1,58%	1,24%	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de marzo de 2022

(\*) Datos a 10 de marzo de 2022

#### 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.

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,86%	-3,30%	1,96%
BALANCED UNIVERSAL	-1,22%	-5,84%	3,90%
DYNAMIC UNIVERSAL	-2,60%	-9,78%	7,41%
START SELECCIÓN	-1,15%	-3,95%	1,75%
BALANCED SELECCIÓN	-1,03%	-5,45%	4,42%
DYNAMIC SELECCIÓN	-1,76%	-7,90%	6,97%
GROWTH SELECCIÓN	-4,40%	-16,68%	13,94%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-1,39%	-4,91%	3,53%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-2,20%	-9,69%	7,58%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de marzo de 2022

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2022	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,091	-0,15%	-4,03%	
EURGBP	0,837	1,34%	-0,51%	
EURJPY	127,960	1,92%	-2,25%	
EURCHF	1,019	1,70%	-1,74%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	109,33	-5,49%	45,37%	
BRENT	112,67	-4,61%	44,86%	
GAS NATURAL	4,725	-5,80%	26,68%	
GOLD	1985	0,94%	8,41%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	-0,55	-0,55	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	-0,27	-0,36	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,99	1,73	1,510	
BUND	0,25	-0,07	0,14	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1,24	0,97	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.687	3,68%	-14,23%	
FTSE 100	7.156	2,41%	-3,10%	
CAC 40	6.260	3,28%	-12,48%	
DAX	13.628	4,07%	-14,21%	
IBEX 35	8.142	5,46%	-6,56%	
FTSE MIB	23.041	2,57%	-15,74%	
AMSTERDAM EX	675	0,46%	-15,43%	
SWISS MARKET	11.496	1,73%	-10,72%	
DOW JONES INDUS AVG	32.944	-1,99%	-9,34%	
S&P 500	4.204	-2,88%	-11,79%	
NASDAQ COMPOSITE	12.844	-3,53%	-17,90%	
TORONTO COMPOSITE	21.462	0,28%	1,13%	
MEXICO IPC	53.301	-0,04%	0,05%	
BRAZIL BOVESPA	111.713	-2,41%	6,57%	
NIKKEI 225	25.163	-3,17%	-12,60%	
HANG SENG	20.554	-6,17%	-12,15%	
AUSTRALIA 200	7.064	-0,66%	-5,12%	
RUSSIA	2.470	0,00%	-34,77%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 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-ingeneros.es](http://www.caja-ingeneros.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 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, 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.