

Informe Semanal

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

14/11/2022

Comentario de Mercado

Los mercados financieros recogieron el dato de inflación estadounidense con alzas significativas. El IPC estadounidense fue menor al esperado por el consenso de mercado al situarse en el 7,7% (vs. 8,0% esperado y 8,2% anterior), mientras que el IPC subyacente fue del 6,3% (vs. 6,5% esperado y 6,6% anterior). El IPC intermensual fue del 0,4% (vs. 0,6% y 0,4% anterior) y el IPC intermensual subyacente fue del 0,3% (vs. 0,5% esperado y 0,6% anterior). La tendencia a la baja de la inflación confirmó que el endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal está dando sus frutos. Además, los bienes duraderos cedieron un -0,4% en términos intermensuales mientras que los servicios moderaron su escalada (0,5% vs. 0,8% anterior). Además, el componente de Alojamiento (Shelter), una de las categorías con más peso en el IPC, ha permanecido fuerte aunque los precios de las viviendas han comenzado a descender recientemente a medida que el tipo hipotecario ha subido por lo que sería esperable una moderación durante la segunda mitad de 2023. Por otro lado, el mercado también acogió con optimismo un primer atisbo de relajación en las políticas de Covid Cero en China. En términos macro, también destacó el IPC alemán (10,4% vs. 10,4% esperado y 10,0% anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 3T22, con el 93% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 58% han batido las previsiones de ingresos y el 68% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 84% 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 53% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

A cierre de este informe, el Euro Stoxx 50 subió un 4,9% mientras que el S&P 500 se apreció un 5,9%. El Bund estrechó en 14pb para situarse en el 2,16% mientras que el Treasury lo hizo en 35pb para situarse en el 3,81%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en el Índice de Producción Industrial chino, el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania y el IPP y el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia en Estados Unidos.

Destacados: CI Bolsa USA, FI

El CI Bolsa USA se focaliza en identificar compañías con modelos de negocio sólidos que cuenten con ventajas competitivas duaderas, 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 **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 metales 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 ente 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		
	Fondo	Índex	+/-
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%
Top10 Holdings %	32%		

Sector - Level 1 (%)	Fondo		
	Fondo	Índex	+/-
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%	-0,8%
Communication Services	8,1%	11,0%	-2,9%
Utilities	1,5%	1,7%	-0,2%

Perfil de riesgo: Arriesgado



*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	0,29%	-18,58%	-19,37%	3,44%	4,35%	19,39%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,70%	-8,47%	-9,99%	-0,04%	-0,33%	16,40%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,25%	-22,48%	-22,19%	0,90%	-0,05%	22,99%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,64%	-10,32%	-9,29%	8,51%	8,07%	17,96%	6
FONENGIN ISR, FI	0,51%	-10,47%	-10,58%	-2,88%	-1,51%	5,14%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,23%	-13,63%	-14,49%	-	-	12,67%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,76%	-12,26%	-12,62%	2,20%	-	8,71%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,79%	-20,18%	-19,81%	-4,65%	-1,87%	15,44%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,40%	-21,81%	-26,85%	2,38%	1,09%	16,58%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,47%	-4,62%	-4,60%	-0,78%	-0,83%	2,68%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,87%	-0,48%	-1,19%	1,41%	-0,06%	3,62%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	-1,90%	-2,06%	-1,13%	-0,88%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,19%	-9,85%	-10,19%	-3,74%	-2,05%	3,27%	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	0,46%	-10,77%	-10,91%	-2,85%	-1,43%	5,01%	3
CI EUROAMARKET RV 75, PP	3,13%	-19,88%	-19,59%	0,21%	-0,37%	17,24%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,81%	-13,20%	-14,00%	1,40%	2,54%	10,28%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,25%	-18,52%	-19,59%	4,31%	5,17%	19,20%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,17%	-15,99%	-14,72%	-0,70%	0,50%	10,95%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,17%	-9,87%	-10,32%	-3,53%	-2,00%	3,25%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,10%	-14,97%	-15,40%	-2,84%	-0,99%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11 de noviembre de 2022
(*) Datos a 10 de noviembre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,24%	-9,95%	3,36%
BALANCED UNIVERSAL	0,56%	-11,39%	5,92%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,78%	-14,70%	11,15%
START SELECCIÓN	0,35%	-10,91%	3,25%
BALANCED SELECCIÓN	0,30%	-10,74%	5,51%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,67%	-12,12%	9,25%
GROWTH SELECCIÓN	1,70%	-20,75%	19,55%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,58%	-9,94%	5,10%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	1,20%	-13,96%	11,17%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de noviembre de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,035	3,92%	-9,00%	
EURGBP	0,875	-0,12%	3,96%	
EURJPY	143,610	-1,63%	9,71%	
EURCHF	0,974	-1,58%	-6,08%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	88,96	-3,94%	18,28%	
BRENT	95,99	-2,62%	23,41%	
GAS NATURAL	5,879	-8,14%	57,61%	
GOLD	1769,4	5,54%	-3,88%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,36	1,40	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,81	2,79	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,81	4,16	1,510	
BUND	2,16	2,30	2,14	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,20	3,35	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.869	4,88%	-10,00%	
FTSE 100	7.318	-0,23%	-0,90%	
CAC 40	6.595	2,78%	-7,81%	
DAX	14.225	5,68%	-10,45%	
IBEX 35	8.098	1,96%	-7,07%	
FTSE MIB	24.456	5,04%	-10,57%	
AMSTERDAM EX	703	4,62%	-11,91%	
SWISS MARKET	11.127	3,15%	-13,58%	
DOW JONES INDUS AVG	33.748	4,15%	-7,13%	
S&P 500	3.993	5,90%	-16,22%	
NASDAQ COMPOSITE	11.323	8,10%	-27,62%	
TORONTO COMPOSITE	20.112	3,40%	-5,24%	
MEXICO IPC	51.959	1,53%	-2,47%	
BRAZIL BOVESPA	112.253	-5,00%	7,09%	
NIKKEI 225	28.264	3,91%	-1,83%	
HANG SENG	17.326	7,21%	-25,95%	
AUSTRALIA 200	7.158	3,85%	-3,85%	
RUSSIA	2.217	2,85%	-41,45%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 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 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.cmm.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 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.