

Comentario de Mercado

Semana sin grandes cambios en los principales índices de renta variable tras las abruptas subidas de la semana anterior. Sin noticias relevantes por parte de los principales bancos centrales, el mercado recogió con optimismo el dato de Precios al productor (PPP) de Estados Unidos el cual aumentó menos de lo esperado en octubre (0,2% vs. 0,4% y 0,2% anterior), una prueba más de que la inflación está comenzando a disminuir. Por otro lado, la reunión mantenida por Biden y Xi Jiping en paralelo al G-20 de Bali ha copado toda la atención al abrir una nueva fase de cooperación en frentes como la lucha por el clima o la seguridad alimentaria, al tiempo que envían una condena conjunta a las amenazas nucleares del Kremlin. Este "nuevo tono" en la relación ha servido como excusa en las bolsas chinas para seguir el rebote iniciado la pasada semana con la suave relajación de las políticas de Covid cero. En el frente bélico, dos misiles alcanzaron la frontera de Polonia (OTAN) si bien todo parece apuntar a que se trató de un error por parte de Ucrania. En Reino Unido, el nuevo gobierno de Sunak anunciaba sus planes fiscales, lanzando una rebaja de déficit fiscal de 55.000 M.GBP, tanto con subidas de impuestos como de rebajas de costes, consiguiendo contener la inquietud que había en el mercado tras los episodios con el gobierno de Truss. En términos macro, destacó el índice de producción industrial chino (5,0% vs. 5,2% esperado y 6,3% anterior), el índice ZEW de confianza inversora en Alemania (-36,7 vs. -50,0 esperado y -59,2 anterior) y el IPC de la Zona Euro (10,6% vs. 10,7% anterior y 9,9% esperado).

El Euro Stoxx 50 subió un 1,5% mientras que el S&P 500 se depreció un -0,7%. El Bund estrechó en 15pb para situarse en el 2,01% mientras que el Treasury amplió en 2pb para situarse en el 3,83%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en el PMI manufacturero y en el Índice Ido de confianza empresarial en Alemania. El mercado estadounidense permanecerá cerrado el jueves y el viernes por la mañana con motivo del día de Acción de Gracias.

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%
Top10 Holdings %	32%		

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%	-0,8%
Communication Services	8,1%	11,0%	-2,9%
Utilities	1,5%	1,7%	-0,2%

Perfil de riesgo: Anticíclico



*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	0,09%	-18,74%	-19,95%	3,46%	4,46%	19,41%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,11%	-7,92%	-6,89%	-0,02%	-0,10%	16,42%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,62%	-22,21%	-22,70%	1,04%	0,35%	22,96%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,26%	-9,97%	-10,57%	8,76%	8,38%	17,99%	6
FONENGIN ISR, FI	1,06%	-9,97%	-10,10%	-2,67%	-1,32%	5,15%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,92%	-13,90%	-15,04%	2,12%	-	12,68%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,11%	-11,96%	-12,52%	-	-	8,71%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,08%	-19,96%	-20,43%	-4,41%	-1,63%	15,41%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,90%	-21,43%	-26,18%	2,58%	0,89%	16,61%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,26%	-4,82%	-4,88%	-0,89%	-0,85%	2,67%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,70%	-0,65%	-1,43%	1,30%	-0,05%	3,63%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	-1,85%	-2,05%	-1,11%	-0,87%	0,51%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,82%	-9,29%	-9,73%	-3,51%	-1,87%	3,29%	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	0,98%	-10,30%	-10,48%	-2,65%	-1,24%	5,02%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,51%	-19,58%	-20,01%	0,54%	0,04%	17,19%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,73%	-13,27%	-14,50%	1,42%	2,69%	10,27%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,33%	-18,46%	-20,20%	4,42%	5,40%	19,21%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,41%	-16,62%	-16,34%	-0,98%	0,38%	10,99%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,77%	-9,34%	-9,90%	-3,32%	-1,85%	3,27%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,66%	-14,49%	-15,35%	-2,72%	-0,81%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 18 de noviembre de 2022

(*) Datos a 17 de noviembre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,85%	-9,40%	3,37%
BALANCED UNIVERSAL	0,93%	-11,07%	6,04%
DYNAMIC UNIVERSAL	1,06%	-14,46%	11,53%
START SELECCIÓN	0,95%	-10,37%	3,29%
BALANCED SELECCIÓN	0,66%	-10,42%	5,53%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,85%	-11,96%	9,45%
GROWTH SELECCIÓN	1,40%	-20,98%	20,07%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,04%	-9,53%	5,14%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	1,13%	-14,02%	11,43%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 18 de noviembre de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,033	-0,21%	-9,19%	
EURGBP	0,868	-0,71%	3,22%	
EURJPY	144,920	0,91%	10,71%	
EURCHF	0,986	1,17%	-4,99%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	80,08	-9,98%	6,48%	
BRENT	87,62	-8,72%	12,65%	
GAS NATURAL	6,303	7,21%	68,98%	
GOLD	1769	-0,81%	-4,06%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,41	1,36	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,84	2,81	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,83	3,81	1,510	
BUND	2,01	2,16	2,14	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,01	3,20	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.925	1,46%	-8,69%	
FTSE 100	7.386	0,92%	0,01%	
CAC 40	6.644	0,76%	-7,11%	
DAX	14.432	1,46%	-9,15%	
IBEX 35	8.128	0,37%	-6,72%	
FTSE MIB	24.675	0,90%	-9,77%	
AMSTERDAM EX	713	1,37%	-10,70%	
SWISS MARKET	11.045	-0,73%	-14,21%	
DOW JONES INDUS AVG	33.746	-0,01%	-7,13%	
S&P 500	3.965	-0,69%	-16,80%	
NASDAQ COMPOSITE	11.146	-1,57%	-28,76%	
TORONTO COMPOSITE	19.981	-0,65%	-5,85%	
MEXICO IPC	51.570	-0,75%	-3,20%	
BRAZIL BOVESPA	108.870	-3,01%	3,86%	
NIKKEI 225	27.900	-1,29%	-3,10%	
HANG SENG	17.993	3,85%	-23,10%	
AUSTRALIA 200	7.152	-0,09%	-3,93%	
RUSSIA	2.206	-0,50%	-41,74%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 18 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.cim.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.