

## Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es  
www.caja-ingeneros.es

25/10/2022

### Comentario de Mercado

Semana de subidas en los índices de renta variable a pesar de que el inicio de la temporada de resultados en Estados Unidos ha sido ligeramente peor de lo que esperaba el consenso de analistas. Sin noticias relevantes por parte de los principales bancos centrales, el foco del mercado estuvo en la presentación de resultados corporativos. En Estados Unidos, a cierre del jueves, con el 14% de las compañías que componen el S&P 500 habiendo presentado, el crecimiento de beneficio por acción (+1,9%) fue inferior a lo esperado (+2,7%) aunque el porcentaje de empresas que publicó sorpresas positivas (72,9%) está en línea con el promedio a 10 años (74,4%). El sector tecnológico es el más afectado negativamente mientras que por el lado positivo destacan el sector industrial y el de consumo discrecional. Por otro lado, Xi Jinping será reelegido para cinco años más de mandato, acentuando la concentración de poder que ya ostenta como presidente de China. En Inglaterra, dimitió Liz Truss como primera ministra del Reino Unido al haber perdido la confianza de su propio partido político. En cuanto a las materias primas, el precio del gas cedió notablemente a consecuencia de una menor demanda debido a que el mes de octubre está siendo inusualmente caluroso. Por su parte, Estados Unidos anunció la vena de 15 millones de barriles de su reserva de petróleo con el objetivo de contener el precio del crudo. En términos macro, destacó el IPC de la zona euro interanual (9,9% vs. 10,0% esperado y 9,1% anterior), el IPC subyacente interanual (4,8% vs. 4,8% esperado y anterior) y el IPC intermensual (1,2% vs. 1,2% esperado y anterior). Por otro lado, se publicó el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (-59,2 vs. -65,7 esperado y -61,9 anterior) y el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (-8,7 vs. -5,0 esperado y -9,9 anterior).

A cierre de este informe, el Euro Stoxx 50 subió un 2,8% mientras que el S&P 500 se apreció un 4,7%. El Bund amplió en 7pb para situarse en el 2,42% mientras que el Treasury lo hizo en 20pb para situarse en el 4,20%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en la publicación de resultados corporativos (con empresas como Alphabet, Amazon o Microsoft), en el PMI manufacturero y el IPC alemán y en el dato de la Confianza del consumidor en Estados Unidos.

### 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 cotizan 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 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 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 materias primas 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%	Consumer Discretionary	1,8%	-11,8%
Procter & Gamble Co/The	3,9%	1,5%	Consumer Staples	16,2%	7,6%
Apple Inc	3,7%	10,5%	Energy	0,0%	3,8%
Merck & Co Inc	3,6%	1,1%	Financials	19,6%	9,6%
Danaher Corp	3,3%	0,8%	Real Estate	3,1%	0,6%
Walmart Inc	3,1%	0,9%	Health Care	26,4%	14,9%
Verizon Communications Inc	2,9%	0,8%	Industrials	2,1%	4,9%
Bristol-Myers Squibb Co	2,7%	0,8%	Information Technology	14,7%	31,2%
Alphabet Inc	2,7%	5,5%	Materials	0,0%	0,8%
CVS Health Corp	2,6%	0,6%	Communication Services	8,1%	11,0%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>32%</b>		<b>Utilities</b>	<b>1,5%</b>	<b>-0,2%</b>

Perfil de riesgo: Arriesgado

Posicionamiento de riesgo:

1 2 3 4 5 6 7

Menor riesgo La categoría "1" no significa que la inversión esté 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	2,51%	-21,35%	-19,77%	3,74%	3,79%	19,16%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,54%	-11,50%	-11,07%	-0,13%	-1,05%	16,32%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,31%	-28,73%	-26,26%	-0,79%	-1,78%	22,54%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,90%	-11,84%	-6,78%	8,57%	7,94%	17,71%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,01%	-12,38%	-11,45%	-3,45%	-1,88%	4,93%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,32%	-16,76%	-15,91%	1,91%	-	12,34%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,57%	-15,26%	-13,99%	-	-	8,43%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,59%	-24,53%	-21,98%	-5,87%	-2,89%	15,07%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,82%	-23,66%	-27,39%	2,56%	0,74%	16,45%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,06%	-5,48%	-4,71%	-0,92%	-0,97%	2,64%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI*	-0,28%	-1,89%	-1,93%	1,08%	-0,31%	3,58%	3
CAJA INGENIEROS FONDITEROZO CP, FI	-0,07%	-2,01%	-2,12%	-1,21%	-0,90%	0,53%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,95%	-10,63%	-10,62%	-4,02%	-2,22%	3,14%	2

Clases A

#### Indicador de Riesgo



(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (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	-0,02%	-12,52%	-11,52%	-3,35%	-1,79%	4,85%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,69%	-24,74%	-22,49%	-1,14%	-1,66%	16,92%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,76%	-15,62%	-14,97%	1,37%	1,90%	10,09%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,45%	-21,39%	-19,84%	4,68%	4,64%	19,02%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,57%	-21,36%	-18,00%	-2,75%	-0,65%	10,31%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,97%	-10,64%	-10,70%	-3,82%	-2,15%	3,11%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,25%	-16,27%	-16,09%	-3,07%	-1,19%	-	3

\* Fuente CI Gestión. CI Vida. Última actualización: 21 de octubre de 2022

(\*) Datos a 20 de octubre 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	-0,81%	-10,90%	3,35%
BALANCED UNIVERSAL	-0,07%	-13,32%	5,70%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,95%	-17,37%	10,59%
START SELECCIÓN	-0,68%	-11,99%	3,18%
BALANCED SELECCIÓN	-0,22%	-12,39%	5,32%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,53%	-14,54%	8,85%
GROWTH SELECCIÓN	1,71%	-24,09%	18,70%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,03%	-11,93%	4,89%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,87%	-17,01%	10,52%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de octubre de 2022

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	0,986	1,44%	-13,26%	
EURGBP	0,873	0,33%	3,78%	
EURJPY	145,680	0,73%	11,29%	
EURCHF	0,984	0,65%	-5,17%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	85,05	-0,65%	13,08%	
BRENT	93,5	2,04%	20,21%	
GAS NATURAL	4,959	-23,15%	32,95%	
GOLD	1656,3	0,45%	-10,03%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	0,98	0,89	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,78	2,68	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,22	4,02	1,510	
BUND	2,42	2,35	2,11	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,53	3,52	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.477	2,81%	-19,12%	
FTSE 100	6.970	1,62%	-5,62%	
CAC 40	6.035	1,74%	-15,62%	
DAX	12.731	2,36%	-19,86%	
IBEX 35	7.546	2,21%	-13,41%	
FTSE MIB	21.568	3,04%	-21,13%	
AMSTERDAM EX	652	3,47%	-18,23%	
SWISS MARKET	10.419	0,86%	-19,08%	
DOW JONES INDUS AVG	31.083	4,89%	-14,46%	
S&P 500	3.753	4,74%	-21,26%	
NASDAQ COMPOSITE	10.860	5,22%	-30,59%	
TORONTO COMPOSITE	18.861	2,92%	-11,13%	
MEXICO IPC	47.120	3,69%	-11,55%	
BRAZIL BOVESPA	119.929	7,01%	14,41%	
NIKKEI 225	26.891	-0,74%	-6,60%	
HANG SENG	16.211	-2,27%	-30,71%	
AUSTRALIA 200	6.677	-1,21%	-10,31%	
RUSSIA	2.044	4,75%	-46,04%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 21 de octubre 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 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 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.cnmve.es](http://www.cnmve.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 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 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 Participante 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.