



Informe Semanal

26/09/2022

Comentario de Mercado

Cálidas muy pronunciadas en renta variable en una semana marcada por la reunión de la Reserva Federal. La Fed subió 75pb los tipos de interés de referencia por tercera vez consecutiva, tal y como se esperaba, hasta el rango 3,0-3,25%. Jerome Powell incidió en el mensaje hawkish trasladado en Jackson Hole: el banco central estadounidense no cesará en su objetivo de doblegar la inflación hasta el objetivo del 2%. También destacó el Dot Plot, el cual reflejó que los miembros del Comité de Mercados Abiertos de la Fed esperan que los tipos se sitúen en el rango 4,25-4,50% para este año, mientras que en el pico del ciclo se situarían en el rango 4,50-4,75%. Asimismo, la Reserva Federal actualizó sus previsiones de crecimiento real del PIB para 2022 hasta el 0,2% (vs. 1,7% anterior), para 2023 hasta el 1,2% (vs. 1,2% anterior) y hasta el 1,7% para 2023 (vs. 1,9% anterior). En cuanto a la inflación la Fed la sitúa en el 5,4% para 2022 (vs. 5,2% anterior), en el 2,8% para 2023 (vs. 2,6% anterior) y en el 2,3% para 2024 (vs. 2,2% anterior) mientras que la inflación subyacente para 2022 la proyectó en el 4,5% (vs. 4,3% anterior), en el 3,1% para 2023 (vs. 2,7% anterior) y en el 2,3% para 2024 (vs. 2,3% anterior). A su vez, el Banco de Inglaterra, el Banco de Noruega y el Banco de Suiza también aumentaron los tipos de interés de referencia. En cuanto al conflicto bélico, Rusia y las regiones ucranianas de Lugansk, Donetsk, Kherson y Zaporizhzhia anunciaron un referéndum de independencia no aceptado por Occidente tras el avance ucraniano en territorio ocupado. En Italia se celebraron elecciones con la victoria del partido Hermanos de Italia lo que permitiría una coalición de derechas para gobernar. Por otro lado, crece la tensión en Taiwán tras las declaraciones de Joe Biden confirmando que Estados Unidos defendería la isla en caso de invasión por parte de China. Por su parte, el petróleo correía ante los temores de una recesión económica. En términos macro, destacó el PMI manufacturero de Alemania que se situó en el 48,3 (vs. 48,3 esperado y 49,1 anterior).

El Euro Stoxx 50 bajó un -4,3% mientras que el S&P 500 se depreció un -4,7%. El Bund amplió en 27pb para situarse en el 2,02% mientras que el Treasury lo hizo en 24pb para situarse en el 3,68%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en las declaraciones de Jerome Powell y de Christine Lagarde además de en el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania, en la Confianza del consumidor en EE.UU., en el PMI manufacturero chino y en el IPC de la zona euro.

Destacados: CI Iberian Equity, FI

El CI Iberian Equity, FI es un fondo de renta variable ibérica cuya filosofía de inversión radica en tener un horizonte de inversión a largo plazo, con el objetivo de encontrar compañías de cualquier capitalización bursátil que coticen con un descuento significativo entre el precio que se paga por las acciones en el mercado y el valor intrínseco que el equipo gestor estima para la compañía. A pesar que la mayor parte de las inversiones se realizan a través de compañías cotizadas en el mercado español, el fondo también realiza inversiones en países como Portugal o Latinoamérica, algo diferencial con respecto a los fondos de la categoría.

El proceso de inversión se centra en seleccionar empresas que cumplan principalmente con los requisitos indispensables:

- (1) Operar ventajas competitivas sostenibles en el tiempo que le permitan un crecimiento de beneficios en el largo plazo sostenible y por encima del promedio de su industria.
- (2) Operen con retornos sobre la inversión por encima de sus costes de capital y mantengan oportunidades de reinvertir el capital generado en oportunidades de negocio futuras.
- (3) Mantengan una estructura financiera adecuada para el desarrollo de sus operaciones de manera que eviten eventos de stress en situaciones límite.
- (4) Estén gestionados por equipos directivos honestos, que hayan demostrado una buena capacidad de asignar capital y que exista la mayor alineación de intereses posible.

Este proceso incluye también la integración de información extra financiera, cuyo análisis combina factores cualitativos con métodos cuantitativos para identificar aquellas empresas con mejores prestaciones y valoraciones en materia de sostenibilidad.

Fruto de todo lo anterior, el CI Iberian Equity cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8 en el nuevo reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

Como resultado, el fondo se mantiene como uno de los mejores de su categoría y destaca por la consistencia en su evolución gracias a su metodología y proceso de inversión. La aproximación a la sostenibilidad en la selección de compañías presentes en el CI Iberian Equity deviene en una distribución diferenciada de su índice de referencia (active share pivota alrededor del 65%). De este modo el fondo mantiene posiciones de elevada convicción para alcanzar su objetivo a largo plazo que es el de generar rentabilidad positiva con respecto su índice de referencia, el Ibex 35 NR con niveles de riesgo ajustados.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Industria de Diseño Textil SA	8,7%	9,3%	-0,7%
Coca-Cola Europacific Partners	8,4%	0,0%	8,4%
Iberdrola SA	7,0%	14,7%	-7,7%
Amadeus IT Group SA	6,3%	5,5%	0,7%
Bankinter SA	5,2%	1,2%	3,9%
Cellnex Telecom SA	4,0%	5,8%	-1,8%
Viscofan SA	4,0%	4,0%	0,0%
Faes Farma SA	4,0%	0,0%	4,0%
Ferrovial SA	3,7%	4,1%	-0,4%
Corp ACCIONA Energías Renovabl	3,7%	0,6%	3,1%
Top10 Holdings %	55,0%		

Sector (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	8,7%	9,6%	-0,9%
Consumer Staples	17,6%	0,0%	17,6%
Energy	0,0%	4,7%	-4,7%
Financials	13,6%	24,9%	-11,3%
Health Care	8,4%	2,7%	5,7%
Industrials	10,1%	12,7%	-2,5%
Information Technology	6,3%	5,9%	0,3%
Materials	4,4%	1,5%	2,9%
Real Estate	3,4%	1,6%	1,8%
Communication Services	4,0%	12,3%	-8,3%
Utilities	13,1%	24,1%	-11,0%
Cash	10,3%	0,0%	10,3%

Perfil de riesgo: Arriesgado



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 31.07.2022

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	-5,12%	-21,77%	-19,05%	3,83%	4,16%	18,82%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,46%	-12,80%	-13,58%	-0,54%	-1,14%	15,97%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-7,11%	-29,49%	-25,90%	-0,90%	-1,77%	22,15%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,34%	-11,80%	-5,49%	8,22%	8,62%	17,46%	6
FONENGIN ISR, FI	-2,63%	-11,44%	-10,68%	-3,00%	-1,59%	4,79%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-4,17%	-16,50%	-15,40%	2,26%	-	12,01%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,04%	-14,52%	-13,68%	-	-	8,24%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-5,88%	-24,16%	-21,11%	-5,15%	-2,68%	14,78%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,20%	-20,41%	-23,78%	3,39%	1,74%	16,31%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,31%	-0,05%	-4,05%	-0,65%	-0,75%	2,58%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,71%	1620,64%	-0,09%	1,44%	-0,08%	3,56%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,34%	-1,92%	-2,21%	-1,23%	-0,90%	0,53%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,82%	-8,97%	-9,43%	-3,47%	-1,81%	3,03%	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 SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían 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

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 acapicamiento 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.

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	-2,73%	-11,62%	-10,75%	-2,89%	-1,51%	4,75%	
CI EUROMARKET RV 75, PP	-5,62%	-24,99%	-21,91%	-0,75%	-1,62%	16,70%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,47%	-15,18%	-14,50%	1,80%	1,99%	9,92%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-5,48%	-21,81%	-19,26%	4,81%	5,07%	18,70%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-5,12%	-19,42%	-15,04%	-1,47%	0,11%	9,86%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,84%	-8,97%	-9,55%	-3,27%	-1,77%	3,00%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,56%	-10,69%	-9,64%	-2,67%	-0,76%	-	3

* Fuente: CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 22 de septiembre de 2022

(*) Datos a 23 de septiembre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-1,64%	-9,07%	3,28%
BALANCED UNIVERSAL	-2,25%	-11,87%	5,53%
DYNAMIC UNIVERSAL	-3,56%	-16,80%	10,39%
START SELECCIÓN	-1,55%	-10,29%	2,97%
BALANCED SELECCIÓN	-2,05%	-10,85%	5,27%
DYNAMIC SELECCIÓN	-2,71%	-13,21%	8,88%
GROWTH SELECCIÓN	-4,91%	-23,52%	18,37%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-2,38%	-10,84%	4,78%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-3,43%	-16,07%	10,37%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 22 de setiembre de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	0,969	-3,28%	-14,80%	
EURGBP	0,893	1,84%	6,13%	
EURJPY	138,930	-3,00%	6,13%	
EURCHF	0,952	-1,41%	-8,21%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	78,74	-7,48%	4,69%	
BRENT	86,15	-5,69%	10,76%	
GAS NATURAL	6,828	-12,06%	83,06%	
GOLD	1655,6	-1,66%	-10,07%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	0,70	0,68	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,50	2,26	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,68	3,45	1,510	
BUND	2,02	1,76	1,54	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,18	2,91	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.349	-4,34%	-22,10%	
FTSE 100	7.019	-3,01%	-4,96%	
CAC 40	5.783	-4,84%	-19,15%	
DAX	12.284	-3,59%	-22,67%	
IBEX 35	7.584	-5,02%	-12,97%	
FTSE MIB	21.067	-4,72%	-22,97%	
AMSTERDAM EX	639	-3,84%	-19,88%	
SWISS MARKET	10.138	-4,46%	-21,26%	
DOW JONES INDUS AVG	29.590	-4,00%	-18,57%	
S&P 500	3.693	-4,65%	-22,51%	
NASDAQ COMPOSITE	10.868	-5,07%	-30,53%	
TORONTO COMPOSITE	18.481	-4,67%	-12,92%	
MEXICO IPC	45.396	-2,94%	-14,79%	
BRAZIL BOVESPA	111.716	2,23%	6,58%	
NIKKEI 225	27.154	-1,50%	-5,69%	
HANG SENG	17.933	-4,42%	-23,35%	
AUSTRALIA 200	6.575	-2,44%	-11,69%	
RUSSIA	2.090	-14,18%	-44,82%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 23 de setiembre 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 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.