

Informe Semanal

01/02/2022

Comentario de Mercado

Los principales selectivos retrocedieron tras la reunión de la Reserva Federal. Empezando por los bancos centrales, el organismo que preside Jerome Powell decidió disminuir de nuevo a la mitad el ritmo de compras hasta los \$30.000mn (dos tercios en bonos del Tesoro y el restante en MBS). Si bien los tipos de interés de referencia se mantuvieron sin cambios, todo apunta a una subida de 25pb en la próxima reunión de marzo y el mercado puso en precio más de 4 subidas para el 2022. Además, la Fed señaló que llevará a cabo al reducción del balance en paralelo al incremento de los tipos, hecho inédito en la política monetaria estadounidense. Este endurecimiento de las condiciones financieras viene provocado por el incremento de la inflación y tiene como consecuencia las correcciones que se están produciendo en los activos de riesgo tales como los índices de renta variable. Por otro lado, la tensión geopolítica en Ucrania, donde suenan tambores de guerra, no ayudó a mejorar el sentimiento inversor dadas las consecuencias explícitas de un conflicto armado y las segundas derivadas como puede ser el incremento del coste energético en Europa. En este sentido, el Brent rozó los \$90 por barril fruto de la incertidumbre en el este del Viejo continente así como por la presión de la oferta. A nivel macroeconómico, destacó el PMI manufacturero en Alemania (60,5 vs. 57,0 esperado y 57,4 anterior), el Índice Ifo de confianza empresarial germano (95,7 vs. 94,7 esperado y 94,8 anterior) así como el PIB estadounidense (6,9% vs. 5,5% esperado y 2,3% anterior) y alemán (-0,7% vs. -0,3% esperado y 1,7% anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 4T21, con el 34% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 68% han batido las previsiones de ingresos y el 77% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 15% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 76% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 65% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 se depreció un -2,2% mientras que el S&P 500 subió un 0,7%. El Bund amplió su rendimiento en 2pb hasta el -0,05% mientras que el Treasury lo hizo en 1pb hasta el 1,77%.

De cara a la semana entrante los inversores continuarán centrados en los efectos que el QT pueda tener en las valoraciones de los activos de riesgo así como en el conflicto ucraniano. El mercado chino permanecerá cerrado desde el martes hasta el viernes con motivo del Festival de primavera.

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%
Top10 Holdings %	53,0%		

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	-6,59%	-6,59%	14,75%	14,09%	9,19%	11,39%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,82%	-4,82%	5,00%	1,36%	3,09%	11,81%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-11,26%	-11,26%	12,65%	7,78%	4,93%	14,96%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-8,55%	-8,55%	18,32%	14,02%	8,57%	14,05%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,64%	-1,64%	3,49%	1,39%	0,57%	2,90%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-4,07%	-4,07%	10,30%	9,84%	-	7,22%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-4,29%	-4,29%	2,07%	-	-	6,02%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-7,63%	-7,63%	12,58%	2,45%	1,60%	10,39%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-7,92%	-7,92%	-10,37%	10,94%	7,31%	15,77%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	-1,29%	-1,29%	1,12%	1,76%	0,24%	1,80%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,38%	-0,38%	4,58%	2,67%	0,07%	2,64%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,15%	-0,15%	-0,95%	-0,52%	-0,60%	0,29%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,38%	-0,38%	-1,14%	0,39%	-0,03%	1,01%	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	-1,62%	-1,62%	3,78%	1,68%	0,64%	3,12%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-8,80%	-8,80%	11,01%	7,02%	3,29%	12,06%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,47%	-3,47%	8,73%	8,66%	5,33%	6,71%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-7,18%	-7,18%	15,95%	15,16%	9,97%	12,57%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-5,56%	-5,56%	12,06%	6,25%	4,02%	6,64%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,28%	-0,28%	-1,03%	0,64%	0,12%	1,10%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,15%	-2,15%	2,39%	3,97%	2,45%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 28 de enero de 2022

(*) Datos a 27 de enero 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
CONSERVADORA UNIVERSAL	-0,29%	-0,29%	1,16%
MODERADA UNIVERSAL	-1,24%	-1,24%	3,39%
ARRIESGADA UNIVERSAL	-2,04%	-2,04%	6,63%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	-3,46%	-3,46%	11,62%
CONSERVADORA SELECCIÓN	-0,36%	-0,36%	1,10%
MODERADA SELECCIÓN	-1,30%	-1,30%	3,88%
ARRIESGADA SELECCIÓN	-2,08%	-2,08%	6,58%
MUY ARRIESGADA UNIVERSAL	-4,09%	-4,09%	12,61%
MODERADA SELECCIÓN ISR	-0,89%	-0,89%	3,22%
ARRIESGADA SELECCIÓN ISR	-2,48%	-2,48%	6,74%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 11 de enero de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2022	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,115	-1,70%	-1,93%	
EURGBP	0,832	-0,57%	-1,08%	
EURJPY	128,580	-0,31%	-1,77%	
EURCHF	1,038	0,37%	0,05%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	86,82	1,97%	15,44%	
BRENT	90,03	2,43%	15,75%	
GAS NATURAL	4,639	16,00%	24,37%	
GOLD	1786,6	-2,59%	-2,30%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,505	-0,505	-0,505	
EURIBOR 1 MES	-0,56	-0,56	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	-0,46	-0,46	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,77	1,76	1,510	
BUND	-0,05	-0,07	-0,18	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,70	0,64	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.137	-2,19%	-3,76%	
FTSE 100	7.466	-0,37%	1,10%	
CAC 40	6.966	-1,45%	-2,62%	
DAX	15.319	-1,83%	-3,56%	
IBEX 35	8.610	-0,98%	-1,19%	
FTSE MIB	26.565	-1,83%	-2,86%	
AMSTERDAM EX	744	-2,55%	-6,73%	
SWISS MARKET	12.104	-2,03%	-5,99%	
DOW JONES INDUS AVG	34.725	1,34%	-4,44%	
S&P 500	4.432	0,77%	-7,01%	
NASDAQ COMPOSITE	13.771	0,01%	-11,98%	
TORONTO COMPOSITE	20.742	0,58%	-2,27%	
MEXICO IPC	50.662	-1,82%	-4,90%	
BRAZIL BOVESPA	111.910	2,72%	6,76%	
NIKKEI 225	26.717	-2,92%	-7,20%	
HANG SENG	23.550	-5,67%	0,65%	
AUSTRALIA 200	6.988	-2,62%	-6,13%	
RUSSIA	3.489	1,43%	-7,89%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 28 de enero 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 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.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 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 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.