

# Informe Semanal

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

28/10/2022

## Comentario de Mercado

La semana pasada volvió a cerrar en positivo al calor de un tono más laxo por parte de los principales bancos centrales. Empezando por el Banco Central Europeo, la autoridad monetaria cumple con expectativas al llevar a cabo una segunda subida agresiva de tipos de interés de +75 pbs (facilidad marginal de depósito 1,50%, tipo de refinanciación 2% y facilidad marginal de crédito a 2,25%), la tercera en el ciclo del tightening, en un movimiento considerado un avance substancial en la retirada de la política monetaria acomodaticia. En las declaraciones posteriores, C. Lagarde afirmó que habrá más subidas, pero que serán en función de los datos macro que se vayan conociendo y que la decisión se tomará de reunión en reunión. En este sentido, el mercado continúa esperando subidas adicionales de 50pb en diciembre 2022 y de 25pb en febrero. No hay cambios en la política de QE, el BCE seguirá reinvertiendo el principal de los vencimientos de los activos adquiridos bajo los distintos programas de compras (PSPP, CSPP y PEPP). Ahora bien, el organismo dejó claro que en diciembre se tomarán decisiones de cómo empezar la reducción de activos, mencionando expresamente que se tomarán decisiones sobre el programa APP, dejando al margen la reinversión del PEPP. En Reino Unido, Rishi Sunak se ha erigido como primer ministro aportando cierta estabilidad a los mercados financieros. En términos macro destacó el PIB estadounidense correspondiente al 3º trimestre del año (2,6% vs. 2,4% esperado y -0,6% anterior), el PIB chino (3,9% vs. 3,4% esperado y 0,4% anterior), el PIB alemán (0,3% vs. -0,2% esperado y 0,1% anterior), el PMI manufacturero alemán (45,7 vs. 47,0 esperado y 47,8 anterior), el Índice de producción industrial chino (6,3% vs. 4,5% esperado y 4,2% anterior), el IPC alemán (10,4% vs. 10,1% esperado y 10,0% anterior) y el PCE estadounidense (0,5% vs. 0,5% esperado y anterior). En el plano corporativo destacaron en negativo las presentaciones de Alphabet, Amazon, Microsoft y Meta. En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 3T22, con el 53% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 55% han batido las previsiones de ingresos y el 71% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 49% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 74% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 54% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

A cierre de este informe, el Euro Stoxx 50 subió un 3,1% mientras que el S&P 500 se apreció un 1,4%. El Bund estrechó en 46pb para situarse en el 1,96% mientras que el Treasury lo hizo en 30pb para situarse en el 3,92%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en la publicación de resultados corporativos, en el PMI manufacturero estadounidense y chino, en el IPC de la Zona Euro y en la tasa de desempleo 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 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		
	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%
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>32%</b>		

Sector - Level 1 (%)	Fondo		
	Fondo	Index	+/-
Consumer Discretionary	11.8%	13.8%	-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%	-2.9%
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%



\*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	3,93%	-20,26%	-18,89%	3,77%	3,73%	19,23%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,87%	-8,66%	-8,54%	0,24%	-0,37%	16,41%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,53%	-25,76%	-23,60%	0,35%	-1,23%	22,71%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,58%	-10,42%	-5,99%	8,90%	7,75%	17,75%	6
FONENGIN ISR, FI	1,56%	-11,01%	-10,28%	-3,00%	-1,67%	5,03%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,15%	-15,25%	-14,56%	2,24%	-	12,42%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,70%	-13,46%	-12,42%	-	-	8,52%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,42%	-22,40%	-20,58%	-5,16%	-2,43%	15,21%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,08%	-24,63%	-28,13%	1,50%	0,40%	16,46%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,07%	-5,35%	-4,89%	-0,95%	-0,97%	2,64%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,09%	-1,70%	-1,72%	1,07%	-0,34%	3,57%	3
CAJA INGENIEROS FONDOTEDORO CP, FI	0,03%	-1,91%	-2,01%	-1,17%	-0,89%	0,53%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,03%	-9,75%	-9,76%	-3,69%	-2,05%	3,21%	2

## 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	1,43%	-11,25%	-10,47%	-2,94%	-1,58%	4,93%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,86%	-22,37%	-20,42%	-0,25%	-1,14%	17,05%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,34%	-14,30%	-13,82%	1,65%	2,10%	10,14%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	4,09%	-20,13%	-18,90%	4,76%	4,56%	19,07%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,06%	-18,49%	-15,42%	-1,63%	-0,04%	10,51%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,01%	-9,75%	-9,82%	-3,48%	-1,99%	3,18%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,28%	-14,99%	-14,93%	-2,67%	-1,06%	-	3

\* Fuente: CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 27 de octubre de 2022

(†) Datos a 26 de octubre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,35%	-10,48%	3,37%
BALANCED UNIVERSAL	0,88%	-12,49%	5,78%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,40%	-16,18%	10,74%
START SELECCIÓN	-0,10%	-11,48%	3,21%
BALANCED SELECCIÓN	0,71%	-11,58%	5,38%
DYNAMIC SELECCIÓN	1,59%	-13,64%	8,91%
GROWTH SELECCIÓN	3,08%	-23,07%	18,80%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,03%	-11,05%	4,95%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	2,33%	-15,80%	10,61%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 26 de octubre de 2022

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	0,996	1,03%	-12,37%	
EURGBP	0,862	-1,31%	2,41%	
EURJPY	145,760	0,05%	11,35%	
EURCHF	0,987	0,36%	-4,83%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	89,08	4,74%	18,44%	
BRENT	96,96	3,70%	24,66%	
GAS NATURAL	5,186	4,58%	39,03%	
GOLD	1665,6	0,56%	-9,52%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,13	0,98	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,67	2,78	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,92	4,22	1,510	
BUND	1,96	2,42	2,11	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,01	3,53	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.585	3,12%	-16,60%	
FTSE 100	7.055	1,23%	-4,46%	
CAC 40	6.250	3,56%	-12,62%	
DAX	13.169	3,44%	-17,10%	
IBEX 35	7.873	4,34%	-9,65%	
FTSE MIB	22.449	4,09%	-17,91%	
AMSTERDAM EX	664	1,70%	-16,84%	
SWISS MARKET	10.706	2,76%	-16,85%	
DOW JONES INDUS AVG	32.033	3,06%	-11,85%	
S&P 500	3.807	1,45%	-20,12%	
NASDAQ COMPOSITE	10.793	-0,62%	-31,02%	
TORONTO COMPOSITE	19.352	2,60%	-8,81%	
MEXICO IPC	48.893	3,76%	-8,22%	
BRAZIL BOVESPA	114.641	-4,41%	9,37%	
NIKKEI 225	27.105	0,80%	-5,86%	
HANG SENG	14.863	-8,32%	-36,48%	
AUSTRALIA 200	6.786	1,63%	-8,85%	
RUSSIA	2.152	5,28%	-43,19%	

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 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 la 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.cim.es](http://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.