

Informe Semanal

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

13/02/2023

Comentario de Mercado

El buen dato de empleo en Estados Unidos mermó el sentimiento inversor, provocando que los principales selectivos cerrasen la semana en rojo. Sin embargo, a pesar del dato de empleo del pasado viernes 3 de febrero, el mensaje de J. Powell no fue excesivamente duro en su última intervención. El mercado se encuentra recalibrando las expectativas de subidas de tipos, especialmente en Estados Unidos y por arrastre en Europa, donde por otra parte estaban más alejadas de las guías de la autoridad monetaria, siendo ahora clave los datos de ventas minoristas (lunes) e IPC (martes) de enero de EE.UU. para tener más síntomas del estado de la economía. Asimismo, en el comportamiento semanal pesaba un balance mixto en las subastas de deuda pública EE.UU., particularmente por la pobre demanda en la subasta del 30 años. Por otro lado, durante la semana los precios del crudo acumulaban una subida del +8,1%, recuperando la caída de la semana anterior. En este sentido, la atención del mercado ha estado puesta en la sorpresa en el aumento de inventarios de EE. UU., ligada a la posibilidad de una recesión en esta zona. A su vez, el anuncio de reducción de producción en marzo junto con la apertura de China son los factores positivos a vigilar. En términos macro, destacó el IPC alemán (8,7% vs. 8,9% esperado y 8,6% anterior), el PIB en Reino Unido (0,4% vs. 0,4% esperado y 1,9% anterior) así como las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo en Estados Unidos (196k vs. 190k esperado y 183k anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 4T22, con el 71% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 56% han batido las previsiones de ingresos y el 69% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 41% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 60% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 59% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 cedió un -1,4% mientras que el S&P 500 se depreció un -1,1%. El Bund amplió en 17pb para situarse en el 2,36% mientras que el Treasury lo hizo en 21pb para situarse en el 3,73%.

De cara a la semana entrante, el mercado focalizará su atención en la publicación del IPC estadounidense así como del PIB de la Zona Euro. La temporada de resultados corporativos seguirá avanzando, especialmente en Europa.

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 el 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	Índice	+ / -	
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	Índice	+ / -	
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: Arriesgado



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.09.2022

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT.2023	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,91%	5,62%	-9,18%	0,49%	5,21%	17,96%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,24%	5,35%	2,46%	1,42%	1,40%	15,45%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,42%	9,79%	-6,86%	0,68%	2,06%	21,54%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,01%	2,08%	-1,46%	4,30%	8,48%	16,07%	6
FONENGIN ISR, FI	0,33%	1,61%	-6,77%	-3,00%	-1,12%	5,26%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,92%	4,89%	-6,49%	0,51%	-	12,07%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,27%	0,97%	-5,69%	-	-	7,90%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,75%	6,58%	-8,52%	-3,98%	-0,80%	14,50%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,18%	5,08%	-13,22%	-0,38%	2,28%	14,82%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,07%	1,38%	-1,32%	-1,68%	-0,39%	2,67%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,26%	1,59%	1,18%	0,42%	0,50%	3,48%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSOR CP, FI	0,05%	0,14%	-1,14%	-1,04%	-0,77%	0,50%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,38%	1,94%	-6,24%	-3,33%	-1,57%	3,66%	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 divisa.

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.2023	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,31%	1,77%	-6,84%	-2,91%	-0,99%	4,99%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,15%	7,59%	-7,10%	0,33%	1,47%	16,01%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,69%	3,90%	-6,52%	-0,08%	3,14%	9,58%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,95%	5,70%	-8,28%	1,34%	6,04%	17,53%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,54%	7,00%	-7,00%	-1,32%	1,71%	10,98%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,40%	2,06%	-6,25%	-3,11%	-1,55%	3,65%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,69%	2,91%	-9,73%	-3,09%	-0,37%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 10 de febrero de 2023

(*) Datos a 9 de febrero de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,00%	1,39%	3,35%
BALANCED UNIVERSAL	0,00%	1,48%	5,81%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,00%	2,38%	10,17%
START SELECCIÓN	0,00%	1,41%	3,55%
BALANCED SELECCIÓN	0,40%	1,77%	5,29%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,00%	1,91%	8,44%
GROWTH SELECCIÓN	1,52%	7,10%	17,68%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,20%	1,35%	5,00%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,65%	3,47%	10,34%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 30 de enero de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,068	-1,08%	-0,25%	
EURGBP	0,885	-1,14%	0,00%	
EURJPY	140,390	-0,87%	-0,01%	
EURCHF	0,986	-1,34%	-0,33%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	79,72	8,63%	-0,67%	
BRENT	86,39	8,07%	0,56%	
GAS NATURAL	2,514	4,32%	-43,82%	
GOLD	1874,5	-0,11%	1,75%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,38	2,26	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,47	3,37	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,73	3,52	3,875	
BUND	2,36	2,19	2,29	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,31	3,12	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.198	-1,41%	10,66%	
FTSE 100	7.882	-0,24%	5,78%	
CAC 40	7.130	-1,44%	10,13%	
DAX	15.308	-1,09%	9,94%	
IBEX 35	9.117	-1,17%	10,79%	
FTSE MIB	27.268	1,18%	15,02%	
AMSTERDAM EX	752	-1,52%	9,17%	
SWISS MARKET	11.130	-1,93%	3,74%	
DOW JONES INDUS AVG	33.869	-0,17%	2,18%	
S&P 500	4.090	-1,11%	6,54%	
NASDAQ COMPOSITE	11.718	-2,41%	11,96%	
TORONTO COMPOSITE	20.612	-0,70%	6,33%	
MEXICO IPC	52.482	-2,90%	8,29%	
BRAZIL BOVESPA	108.078	-0,41%	-1,51%	
NIKKEI 225	27.671	0,59%	6,04%	
HANG SENG	21.190	-2,17%	7,12%	
AUSTRALIA 200	7.434	-1,65%	5,61%	
RUSSIA	2.262	0,59%	4,99%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 10 de febrero de 2023

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.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 GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAJA 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.