Informe **Semanal**

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró con fuertes correcciones en renta variable tras un mal dato del PCE estadounidense. Durante la semana se han publicado una serie de registros que refuerzan la idea de que la Fed deberá aumentar los tipos de interés a niveles más restrictivos de lo que se proyectó en diciembre (+5-5,25%) y mantenerlos así durante más tiempo del previsto, con el fin de estabilizar la inflación. En cuanto a los precios, la métrica preferida de inflación monitorizada por la Reserva Federal, en lugar de disminuir, ha vuelto a aumentar en enero tanto en su lectura general como subyacente (PCE +5,4%a/a vs 5% estimado vs +5,3% anterior, PCE core +4,7%a/a vs +4,3%e vs +4,6%ant). Por otro lado, en las actas del miércoles se observó que algunos miembros de la Fed consideraban necesario continuar elevando las tasas de interés en 50 puntos básicos, y todos concordaban en que el proceso de aumento debería continuar en marzo. Esto fortalece la sensación de que la Reserva Federal deberá ir más allá de lo previsto, y disminuyen las posibilidades de observar disminuciones en las tasas de interés durante el último trimestre del año. A nivel macro, también destacó el PMI manufacturero alemán (46,5 vs. 47,8 esperado y 3,65% anterior), el Índice ZEW de confianza inversora en Alemania 28,1 vs. 22,0 esperado y 16,9 anterior), el IPC alemán (8,7% vs. 8,7% esperado y 8,1% anterior), el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (91,1vs. 91,4 esperado y 90,1 anterior) así como el PIB trimestral estadounidense (2,7% vs. 2,9% esperado y 3,2% anterior) y germano (-0,4% vs. -0,2% esperado y anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 4T22, con el 94% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 58% han batido las previsiones de ingresos y el 68% han hecho lo propio por lo que respecta al beneficio por acción. En Europa, con el 61% 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 57% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 cedió un -2,2% mientras que el S&P 500 se depreció un -2,7%. El Bund amplió en 10pb para situarse en el 2,54% mientras que el Treasury lo hizo en 13pb para situarse en el 3,94%.

En la próxima semana, los resultados empresariales y las guías serán importantes en un contexto de incertidumbre, pero lo más relevante será la publicación del IPC de febrero en la Eurozona. Si la tasa subyacente aumenta, esto podría tensar las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE. El martes se conocerán los IPC de Francia y España, mientras que el jueves será el turno de la Eurozona. También se seguirán conociendo indicadores adelantados de actividad de febrero, como los PMIs a nivel global, ISM en EE.UU. y PMIs en China, que podrían mejorar debido a la reapertura económica del gigante asiático. La publicación de los datos de confianza en la Eurozona y EE.UU., junto con la productividad no agrícola y los costes laborales unitarios en EE.UU., darán pistas sobre la solidez del ciclo económico y su impacto en las expectativas de inflación.

Destacados: CI Environment ISR, FI

El CI Environment ISR es un fondo de inversión centrado en el respeto por el medio ambiente y en el cumplimiento de los objetivos de COP21 en materia de emisiones de efecto invernadero. Se trata de un fondo ISR y ético, con vocación a renta variable mixta internacional, pivotando habitualmente su exposición a renta variable entre el 55% y el 60%. Además, cerca de un tercio del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia.

El fondo trata de maximizar el valor a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios que posean ventajas competitivas sostenibles en el largo plazo, que estén expuestos a tendencias de crecimiento estructural, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados mayores al coste del capital y que cuenten con sólidos balances.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR 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.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Top 10 Holdings (%)	Fondo	Index	+ / -
Novo Nordisk A/S	6,1%	0,3%	5,8%
Bank of Montreal	5,5%	0,1%	5,4%
S&P Global Inc	5,5%	0,2%	5,3%
Euronext NV	4,5%	0,0%	4,5%
Umicore SA	4,5%	0,0%	4,5%
Deutsche Boerse AG	4,3%	0,1%	4,3%
Coca-Cola Co/The	3,9%	0,4%	3,5%
Unilever PLC	3,9%	0,2%	3,7%
Visa Inc	3,9%	0,6%	3,2%
Bristol-Myers Squibb Co	3,7%	0,2%	3,4%
Top10 Holdings %	**45,8%**		

Sector - Level 1 (%)	Fondo	Index	+ / -
Consumer Discretionary	9,9%	11,8%	-1,8%
Consumer Staples	7,8%	7,1%	0,8%
Energy	0,0%	3,9%	-3,9%
Financials	21,8%	14,3%	7,5%
Real Estate	3,1%	2,7%	0,4%
Health Care	15,2%	12,4%	2,8%
Industrials	12,0%	9,9%	2,1%
Information Technology	19,2%	22,5%	-3,3%
Materials	4,8%	4,3%	0,5%
Communication Services	4,9%	7,9%	-3,0%
Utilities	1,3%	2,7%	-1,5%

Perfil de riesgo: Moderado

Potencialmente menor rendimiento — Potencialmente mayor rendimiento

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. 31.12.2022

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	0,52%	4,19%	-9,20%	2,17%	4,33%	17,64%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,29%	5,91%	4,70%	3,74%	0,99%	15,20%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,43%	8,72%	-4,76%	2,63%	1,31%	21,32%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,69%	0,37%	-2,91%	6,48%	7,47%	15,88%	6
FONENGIN ISR, FI	-0,45%	0,83%	-6,97%	-2,82%	-1,40%	5,24%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,68%	3,22%	-7,24%	1,32%	-	11,90%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,56%	0,13%	-6,08%	-	-	7,81%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,03%	5,81%	-7,37%	-2,82%	-1,37%	14,35%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,75%	2,38%	-13,95%	0,66%	0,59%	14,71%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,61%	0,70%	-1,62%	-1,81%	-0,64%	2,68%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,23%	1,10%	1,06%	0,54%	0,19%	3,48%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,09%	0,19%	-1,03%	-1,02%	-0,75%	0,49%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,47%	1,08%	-6,58%	-3,60%	-1,71%	3,65%	2

Clases A

Indicador de Riesgo

◀ Potencialmente menor rendimiento — Potencialmente mayor rendimiento ▶

1	2	3	4	5	6	7

◀ Menor riesgo — Mayor 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 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 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.

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	-0,44%	1,01%	-6,97%	-2,70%	-1,26%	4,97%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,20%	6,57%	-5,57%	1,78%	0,88%	15,87%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,68%	2,49%	-7,07%	0,62%	2,50%	9,47%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,68%	4,39%	-8,11%	3,22%	5,15%	17,25%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,62%	5,77%	-6,59%	-0,85%	1,16%	10,91%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,49%	1,17%	-6,58%	-3,40%	-1,71%	3,64%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,36%	1,83%	-9,19%	-3,20%	-0,77%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 24 de febrero de 2023

(*) Datos a 23 de febrero de 2023

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	-0,19%	1,32%	3,84%
BALANCED UNIVERSAL	-0,20%	1,55%	5,66%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,52%	3,26%	9,93%
START SELECCIÓN	-0,57%	0,98%	3,67%
BALANCED SELECCIÓN	-0,13%	1,24%	5,29%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,14%	2,16%	8,29%
GROWTH SELECCIÓN	1,05%	6,60%	17,71%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,45%	0,69%	5,06%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,25%	2,55%	10,34%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 23 de febrero de 2023

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,055	-1,37%	-1,47%	
EURGBP	0,883	-0,60%	-0,24%	
EURJPY	143,840	0,40%	2,44%	
EURCHF	0,992	0,36%	0,26%	
MATERIAS PRIMAS	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**2021**	**VAR.SEMANAL**
CRUDE OIL	76,32	-0,03%	-4,91%	
BRENT	83,16	0,19%	-3,20%	
GAS NATURAL	2,451	7,74%	-45,23%	
GOLD	1817,1	-1,79%	-1,36%	
MERCADO MONETARIO	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**Cierre 31.12**	
EURIBOR 1 MES	2,43	2,37	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,66	3,57	3,29	
RENTA FIJA	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**Cierre 31.12**	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,94	3,81	3,875	
BUND	2,54	2,44	2,29	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,51	3,41	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	**ACTUAL**	**SEMANAL**	**RENT. 2022**	**VAR.SEMANAL**
EURO STOXX 50	4.179	-2,25%	10,15%	
FTSE 100	7.879	-1,57%	5,73%	
CAC 40	7.187	-2,18%	11,02%	
DAX	15.210	-1,76%	9,24%	
IBEX 35	9.202	-1,41%	11,82%	
FTSE MIB	26.986	-2,76%	13,83%	
AMSTERDAM EX	746	-2,44%	8,33%	
SWISS MARKET	11.182	-0,66%	4,22%	
DOW JONES INDUS AVG	32.817	-2,99%	-1,00%	
S&P 500	3.970	-2,67%	3,40%	
NASDAQ COMPOSITE	11.395	-3,33%	8,87%	
TORONTO COMPOSITE	20.219	-1,44%	4,30%	
MEXICO IPC	52.686	-2,05%	8,71%	
BRAZIL BOVESPA	105.798	-3,09%	-3,59%	
NIKKEI 225	27.453	-0,22%	5,21%	
HANG SENG	20.010	-3,43%	1,16%	
AUSTRALIA 200	7.307	-0,54%	3,81%	
RUSSIA	2.208	1,81%	2,50%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 24 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 CAIXA DE CRÈDIT 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 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 Deloitt, 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.