

# Informe Semanal

www.ingenierosfondos.es

www.caja-ingenieros.es

30/01/2023

## Comentario de Mercado

Nueva semana de altas en los índices de renta variable que confirman uno de los mejores inicios de año al sumar rentabilidades de doble dígito tanto en el Nasdaq como en Europa durante los primeros compases del 2023. Sin noticias relevantes por parte de los principales bancos centrales, la atención del mercado estará puesta en la reunión que celebrarán tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo durante la semana entrante. Los mercados mantienen el tono positivo al calor de unos datos macro adelantados de ciclo mejorando (timidamente) a la vez que la temporada de resultados corporativos no está siendo tan negativa como el conjunto de los inversores temía. Empezando por los datos macro, la actividad empresarial de la Eurozona sorprendió al regresar a niveles de expansión en enero por primera vez desde junio según lectura preliminar del PMI Composite (50,2 vs. 49,8 esperado y 49,3 anterior), respaldando las expectativas de que la desaceleración podría no ser tan profunda como se temía e incluso que la economía del bloque podría llegar a evitar la recesión. El Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania situó en el 90,2 (vs. 90,2 esperado y 88,6 anterior). En Estados Unidos destacó el dato de PIB trimestral (2,9% vs. 2,6% esperado y 3,2% anterior) a pesar de que la demanda doméstica aumentaba al menor ritmo desde el 2T20. Por otro lado, se publicó el PCE -la medida preferida para analizar la inflación por parte de la Fed- la cual se situó en línea con lo esperado por el consenso (5,0% vs. 5,0% esperado y 5,5% anterior), el PCE subyacente interanual (4,4% vs. 4,4% esperado y 4,7% anterior), el PCE intermensual (0,0% vs. 0,1% esperado y 0,1% anterior) y el PCE subyacente intermensual (0,3% vs. 0,3% esperado y 0,2% anterior). En relación a la temporada de resultados empresariales correspondientes al 4T22, con el 29% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado resultados, el 50% 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 10% de las compañías que reportan y que forman parte del Euro Stoxx 600 habiendo presentado, el 58% han batido las estimaciones previstas por el conjunto de analistas y el 49% lo han hecho a nivel de beneficio por acción.

El Euro Stoxx 50 subió un 1,4% mientras que el S&P 500 se apreció un 2,5%. El Bund amplió en 6pb para situarse en el 2,24% mientras que el Treasury lo hizo en 2pb para situarse en el 3,50%.

Las reuniones de la Fed y del BCE marcarán el devenir de los mercados. Se espera que el organismo estadounidense incremente en 25pb los tipos de interés mientras que su homólogo europeo lo hará en 50pb. Paralelamente se publicará el PIB y el IPC alemán, el IPC de la zona euro, el PMI manufacturero chino y la Confianza del Consumidor, la tasa de desempleo y el PMI no manufacturero en Estados Unidos. En el plano corporativo, presentarán resultados compañías tan relevantes como Amazon, Alphabet y Apple.

## 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 (%)			Sector - Level 1 (%)		
Fondo	Index	+ / -	Fondo	Index	+ / -
Microsoft Corp	4,0%	8,7%	Consumer Discretionary	1,8%	13,6% <span style="color: red;">-11,8%</span>
Procter & Gamble Co/The	3,9%	1,5%	Consumer Staples	16,2%	7,6% <span style="color: green;">8,5%</span>
Apple Inc	3,7%	10,5% <span style="color: red;">-6,8%</span>	Energy	0,0%	3,8% <span style="color: red;">-3,8%</span>
Merck & Co Inc	3,6%	1,1% <span style="color: green;">2,6%</span>	Financials	19,6%	9,6% <span style="color: green;">10,1%</span>
Danaher Corp	3,3%	0,8% <span style="color: green;">2,5%</span>	Real Estate	3,1%	0,6% <span style="color: green;">2,5%</span>
Walmart Inc	3,1%	0,9% <span style="color: green;">2,2%</span>	Health Care	26,4%	14,9% <span style="color: green;">11,5%</span>
Verizon Communications Inc	2,9%	0,8% <span style="color: green;">2,1%</span>	Industrials	2,1%	4,9% <span style="color: red;">-2,8%</span>
Bristol-Myers Squibb Co	2,7%	0,8% <span style="color: green;">2,0%</span>	Information Technology	14,7%	31,2% <span style="color: red;">-16,5%</span>
Alphabet Inc	2,7%	5,5% <span style="color: red;">-2,8%</span>	Materials	0,0%	0,8% <span style="color: red;">-0,8%</span>
CVS Health Corp	2,6%	0,6% <span style="color: green;">2,0%</span>	Communication Services	8,1%	11,0% <span style="color: green;">2,9%</span>
<b>Top10 Holdings %</b>	<b>32%</b>		<b>Utilities</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7% <span style="color: red;">-0,2%</span></b>

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	3,36%	3,36%	-14,23%	0,96%	3,28%	18,53%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,54%	5,54%	3,18%	1,74%	0,21%	15,76%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	8,60%	8,60%	-8,00%	1,21%	0,46%	21,91%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,70%	0,70%	-5,68%	5,02%	6,66%	16,44%	6
FONENGIN ISR, FI	1,35%	1,35%	-8,55%	-2,67%	-1,51%	5,28%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,86%	3,86%	-10,14%	0,87%	-	12,37%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,54%	0,54%	-8,30%	-	-	8,25%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	6,14%	6,14%	-10,47%	-3,57%	-1,64%	14,81%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	5,47%	5,47%	-12,55%	0,97%	0,56%	15,24%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,39%	1,39%	-2,77%	-1,41%	-0,80%	2,74%	3
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI*	1,36%	1,36%	0,22%	0,70%	-0,05%	3,55%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSRESORO CP, FI	0,08%	0,08%	-1,55%	-1,06%	-0,79%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	1,70%	1,70%	-8,06%	-3,37%	-1,59%	3,57%	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 SRI (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.

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	1,52%	1,52%	-8,59%	-2,75%	-1,41%	5,04%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	6,62%	6,62%	-8,55%	0,78%	0,18%	16,26%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	3,18%	3,18%	-9,87%	0,29%	2,40%	9,86%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,40%	3,40%	-13,42%	1,80%	4,09%	18,06%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	6,64%	6,64%	-9,27%	-1,05%	0,86%	10,99%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	1,80%	1,80%	-8,21%	-3,17%	-1,60%	3,57%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,25%	2,25%	-11,92%	-2,99%	-0,90%	-	3

\* Fuente CI Gestión. CI Vida. Última actualización: 27 de enero de 2023

(\*) Datos a 26 de enero de 2023

### 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	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	1,61%	1,61%	4,03%
BALANCED UNIVERSAL	1,72%	1,72%	6,27%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,46%	2,46%	11,53%
START SELECCIÓN	1,64%	1,64%	3,67%
BALANCED SELECCIÓN	1,38%	1,38%	6,00%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,21%	2,21%	9,28%
GROWTH SELECCIÓN	4,81%	4,81%	19,99%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,18%	1,18%	5,28%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	2,48%	2,48%	11,51%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 26 de enero de 2023

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,087	0,11%	1,52%	
EURGBP	0,877	0,20%	-0,89%	
EURJPY	141,150	0,33%	0,53%	
EURCHF	1,001	0,24%	1,18%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	79,68	-2,00%	-0,72%	
BRENT	86,66	-1,11%	0,87%	
GAS NATURAL	3,109	-2,05%	-30,53%	
GOLD	1945,6	0,04%	5,61%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,13	2,00	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,36	3,33	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,50	3,48	3,875	
BUND	2,24	2,18	2,57	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,23	3,14	3,66	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.178	1,41%	10,13%	
FTSE 100	7.765	-0,07%	4,21%	
CAC 40	7.097	1,45%	9,63%	
DAX	15.150	0,77%	8,81%	
IBEX 35	9.060	1,59%	10,10%	
FTSE MIB	26.436	2,56%	11,51%	
AMSTERDAM EX	751	1,63%	8,95%	
SWISS MARKET	11.332	0,33%	5,62%	
DOW JONES INDUS AVG	33.978	1,81%	2,51%	
S&P 500	4.071	2,47%	6,02%	
NASDAQ COMPOSITE	11.622	4,32%	11,04%	
TORONTO COMPOSITE	20.714	1,03%	6,86%	
MEXICO IPC	54.775	1,53%	13,02%	
BRAZIL BOVESPA	112.316	0,25%	2,35%	
NIKKEI 225	27.383	3,12%	4,94%	
HANG SENG	22.689	2,92%	14,70%	
AUSTRALIA 200	7.494	0,56%	6,47%	
RUSSIA	2.189	1,05%	1,64%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 27 de enero 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 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 existe 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmve.es](http://www.cnmve.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 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.