

Informe Setmanal

02/10/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

Els principals índexs de renda variable van tancar l'última setmana de setembre amb noves baixades. Segueix el risk-off causat per la narrativa d'uns tipus d'interès més alts per més temps de la setmana anterior, si bé és cert que les caigudes van ser més moderades en tots dos costats de l'atlàntic (EuroStoxx 50 -0,8% i S&P 500 -0,7%). Banca, Industrial i Energia, que continua capitalitzant els avanços del preu del cru, van ser els millors sectors de la setmana. Pel costat negatiu destaquen Utilities i Telecomunicacions pel decreixent valor relatiu dels seus dividendes en un entorn d'elevats tipus d'interès. Setmana també negativa en els mercats de renda fixa amb noves alces en els rendiments de les corbes de tipus sobiranes, si bé es van moderar el dividendes amb dades d'inflació positius. En concret, la rendibilitat del Tresor dels EUA a 10 anys augmentava en 14 pb fins al 4,57%, i la del Bund d'Alemanya en 10 pb fins al 2,84%. Per part seva, els diferencials de crèdit van tornar a estar pressionats a l'alça. En l'univers Investment Grade EUR el diferencial s'ampliava en 3 pb fins als 80 pb, i el de l'univers High Yield EUR s'ampliava en 20 pb fins a 434 pb.

En l'apartat macro van ser les dades d'inflació els que van copar el protagonisme. Als EUA l'IPC va repuntar fins al 3,5% (vs 3,4% anterior), encara que el subjacent queia fins al 3,9% (vs 4,3% anterior), tots dos en línia a l'esperat. En la zona euro l'IPC preliminar baixava al nivell més baix en gairebé dos anys, situant-se tres dècimes per sota de l'esperat en 4,3% (vs 5,2% anterior), mentre que la inflació subjacent queia fins al 4,5% (5,3% a l'agost), sobretot per la cessió en el component de serveis. A Alemanya l'IPC queia fins al 4,5% (vs 6,4% anterior), amb una forta caiguda en el preu de les importacions cap al país del -16,4% interanual, en bona part per l'efecte base. Quant a la resta d'indicadors econòmics, als EUA les peticions de subsidi per desocupació augmentaven a un total de 204.000 (vs 202.000 anteriors), suggerint que el mercat laboral continua ajustat. Positiva dada de comandes de béns duradors d'agost augmentant més de l'esperat en +0,2% intermensual (vs -0,5% esperat i -5,6% anterior). En contrast, la confiança del consumidor de la Conference Board queia al setembre per quart mes consecutiu a 103 (vs 105,5 esperat i 108,7 anterior). A Europa, el IFO alemany de confiança empresarial tornava a caure més de l'esperat fins al 85,7 (87,4 anterior), mentides que les expectatives empresarials sí que millorava lleugerament per a Setembre (82,9 vs 82,7 agost), encara que segueix en uns nivells històricament baixos amb l'economia germànica enfrontant-se a un nou trimestre de contracció econòmica. En línia, la confiança econòmica de la zona euro queia per cinquè mes consecutiu al setembre. Finalment destacar la revisió de l'impost a la banca italiana, permetent als bancs augmentar les seves reserves en lloc de pagar l'impost, la qual cosa podria afavorir majors nivells de capitalització.

La setmana vinent l'atenció estarà posada en l'evolució dels rendiments del deute sobirà, després del repunt en les dues setmanes anteriors. Quant a les dades macro, destaquen els PMI de la Xina, els ISMs dels EUA juntament amb la dada creació d'ocupació, i l'evolució de les vendes minoristes a Europa.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,85	3,87	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,23	4,21	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,45	3,45	1,62	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,57	4,43	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,84	2,74	2,47	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,93	3,82	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	80,2	77,4	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	434,0	414,9	473,9	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.175	-0,8%	10,0%	
STOX X EUROPE 600	450	-0,7%	6,0%	
FTSE 100	7.608	-1,0%	2,1%	
CAC 40	7.135	-0,7%	10,2%	
DAX	15.387	-1,1%	10,5%	
IBEX 35	9.428	-0,8%	14,6%	
FTSE MIB	28.243	-1,2%	19,1%	
AMSTERDAM EX	729	-0,2%	5,8%	
SWISS MARKET	10.964	-0,5%	2,2%	
DOW JONES INDUS AVG	33.508	-1,3%	1,1%	
S&P 500	4.288	-0,7%	11,7%	
NASDAQ COMPOSITE	13.219	0,1%	26,3%	
TORONTO COMPOSITE	19.541	-1,2%	0,8%	
MEXICO IPC	50.875	-1,6%	5,0%	
BRAZIL BOVESPA	116.565	0,5%	6,2%	
NIKKEI 225	31.858	-1,7%	22,1%	
HANG SENG	17.810	-1,4%	-10,0%	
AUSTRALIA 200	7.049	-0,3%	0,1%	
RUSSIA	3.133	2,8%	45,5%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,06	-0,8%	-1,2%	
EURGBP	0,87	-0,3%	-2,1%	
EURJPY	158,0	0,0%	12,5%	
EURCHF	0,97	0,2%	-2,2%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	90,8	0,8%	13,1%	
BRENT	95,3	2,2%	10,9%	
GAS NATURAL	2,9	11,1%	-34,5%	
OR	1866	-4,1%	-2,1%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 29-09-2023

RENDIMENT FONDS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-2,77%	0,09%	1,12%	-0,74%	2,70%	10,74%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,50%	8,62%	18,24%	7,75%	0,75%	10,54%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,65%	4,90%	12,10%	1,24%	0,53%	14,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,82%	9,00%	10,04%	7,46%	7,35%	13,06%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,06%	1,52%	2,82%	-1,48%	-1,25%	4,47%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,98%	5,18%	6,25%	1,10%	-	7,86%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,96%	0,16%	3,75%	-	-	5,71%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,77%	4,70%	8,73%	0,78%	-1,90%	9,74%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,79%	-1,11%	-1,91%	-5,89%	1,71%	11,51%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,94%	-1,06%	-0,98%	-1,13%	-0,73%	2,29%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,83%	-0,46%	-0,42%	1,46%	0,48%	2,87%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,19%	1,63%	1,79%	-0,36%	-0,38%	0,24%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,24%	2,49%	2,30%	-2,66%	-1,32%	3,73%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,09%	1,67%	2,93%	-1,42%	-1,08%	4,3%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,84%	4,26%	9,11%	0,81%	0,41%	11,0%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,53%	3,96%	4,68%	0,53%	2,42%	6,0%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-2,81%	0,41%	1,71%	0,10%	3,39%	10,7%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,32%	3,36%	5,00%	0,80%	0,34%	8,6%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,31%	2,56%	2,19%	-2,70%	-1,24%	3,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,07%	1,44%	1,50%	-3,36%	-1,01%	-	3

INDICADOR DE RISC. Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa.



PLANS DE PENSIONES. El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.. El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

CARTERES MODEL	2023	VOLATILITAT
START UNIVERSAL	2,4%	4,7%
BALANCED UNIVERSAL	2,6%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,4%	7,5%
GROWTH UNIVERSAL	2,2%	11,7%
START SELECCIÓN	1,2%	3,7%
BALANCED SELECCIÓN	2,4%	4,6%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,8%	6,6%
GROWTH SELECCIÓN	5,5%	12,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,4%	4,3%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	4,3%	7,9%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 29-09-2023 (*) Dades a 28-09-2023

Destacat: CI Premier, FI

Premier, FI és un fons amb vocació de renda fixa internacional que manté un enfocament cap a la preservació de capital. El fons es gestiona de manera flexible per aprofitar les oportunitats que proporciona la inversió en mercats de renda fixa internacional. La complexitat en l'entorn actual de tipus d'interès, principalment emmarcat en un procés d'enduriment monetari per part dels bancs centrals principals, ofereix riscos però alhora oportunitats.

La gestió històrica de la renda fixa s'ha basat en la direccionalitat estàtica a mercat, una característica que ha ofert excel·lents rendibilitats passades però que limita la futura evolució dels preus dels actius de renda fixa per als propers anys en entorns de forta volatilitat com és l'actual. Amb l'objectiu de mitigar aquesta limitació, el fons manté un enfocament continu cap a la preservació de capital, basant-se en 5 motors principals de rendiment:

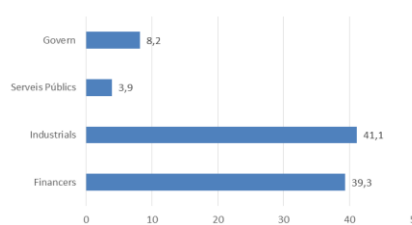
- **Posicionament en corbes de tipus d'interès.** La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura de mercat i oscil·larà entre -3 i 12 anys. La flexibilitat en el seu posicionament permet al fons reduir la sensibilitat als tipus d'interès en entorns de pujades de tipus, un factor diferencial respecte altres fons de la categoria.
- **Diferencials de crèdit.** El fons té la capacitat d'invertir en emissions qualificades per les agències de rating com a grau d'inversió i alt rendiment nt. L'anàlisi fonamental de les companyies per determinar la sostenibilitat en el pagament dels passius continuarà sent la pedra angular del procés d'inversió i permet obtenir rendiments per sobre del deute públic.
- **Distribució d'actius.** La inversió es focalitza en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats sense predeterminació de sectors o països. S'inclouen dins de l'univers d'inversió governs i companyies radicades a països en vies de desenvolupament. Aquesta llibertat de moviments cerca maximitzar el binomi rendibilitat/risc.
- **Exposició a divisa no euro.** El fons podrà invertir en actius denominats en divisa no euro fins a un 30% del patrimoni. D'aquesta manera s'aprofiten les divergències en matèria de política monetària dels diferents bancs centrals.
- **Idees de valor relatiu.** En conjunció amb una cartera nucli d'emissions de renda fixa en comptat, el fons inverteix en idees de valor relatiu a través d'instruments derivats, cosa que potencia la rendibilitat del fons i/o permet estabilitzar la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

POSICIONAMENT DE LA CARTERA

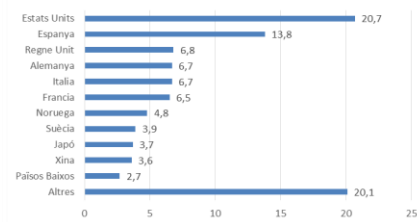
Principals mètriques	
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



Exposició per actiu (%)



Exposició per països (%)



Font: CIG 2023. Última actualització a 30-06-2023

Disclaimer

El present informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre els valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avis. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIO no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeix informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir tots dos documents per a poder prendre una decisió sobre la conveniència d'invertir en aquests productes.

Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.es o a www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A tal efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIO, SGIIC S.A.U., en la seva condició d'emissora de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP.DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzadora, no es fan responsables del mal ús que es pugui fer d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides als informes.

L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que la evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen la evolució o resultats futurs. ©Queda prohibida la reproducció, còpia, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni tan sols citant les fonts, excepte que es compti amb el consentiment previ i per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIO, SGIIC, SAU. All rights reserved, que puga ser necessari.

Tots els Plans de Pensions Individuals de Caixa d'Enginyers tenen com a Entitat Gestora: Caixa Enginyers Vida, SAU, com a Entitat Dipositària i Entitat Promotora: Caixa d'Enginyers SCC. Els Fons de Pensions estan auditats per Deloitte, SL, excepte el Caixa d'Enginyers 15, Fons de Pensions auditat per Auren Auditors SL. Pots consultar el document de Dades Fonamentals per al Participi en aquest enllaç <https://bit.ly/planespensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.

