

Informe Setmanal

06/11/2023

Comentari

www.enginyersfons.com

La primera setmana de novembre va tancar amb fortes pujades en bons sobirans, deute corporatiu i borses, amb l'expectativa que s'ha aconseguit la fi de la pujada de tipus. Els índexs de renda variable europeus i americans van rebotar amb intensitat (Stoxx 50 +4% i S&P 500 +5,9%) impulsades per la reunió de la FED, que mantenia sense canvis els tipus d'interès per segona vegada consecutiva, i un mercat laboral dels EUA que mostra signes de moderació. Això es va traduir en un fort descens de la rendibilitat del deute sobirà, tant en euros com particularment en dòlars. En concret, la rendibilitat del Tresor dels EUA a 10 anys queia en 26 pb fins al 4,57%, i la del Bund d'Alemanya en 19 pb fins al 2,65%. La cessió de TIR en les corbes de tipus va ser liderada pels tipus llargs, la qual cosa es tradueix en una notable reducció de pendents 2-10 anys als EUA i Alemanya. A més, s'accentua l'expectativa de de rebaixes de tipus per a 2024 per part de FED i BCE : la primera rebaixa de tipus s'avança, en tots dos casos, al final de la primavera de 2024, i la rebaixa acumulada per a la Facilitat de Dipòsit del BCE al desembre de l'any s'eleva a 120pb (2,80%). Això s'ha transmès a l'EURIBOR 12m cedint fins al 4%. Quant al crèdit, els diferencials es contraïent durant la setmana, particularment en l'univers high-yield (HY EUR -22 pb fins a 457pb, IG EUR -5pb a 83pb).

En el front geopolític, malgrat que Israel segueix la seva ofensiva a Gaza, s'està aconseguint no estendre el conflicte a Orient Mitjà. El secretari d'Estat dels EUA viatjava el divendres de nou a Israel i insistia que aquest país minimitzi el mal a població civil a Gaza, al mateix temps que elevava l'advertiment dissuasiu a tercers parts a la regió. El líder de Hezbollah negava qualsevol participació en els atacs d'Hamàs i advocava pel final de la guerra.

En l'apartat macro, la FED va mantenir de nou sense canvis els tipus en el rang 5-5,25%. Powell reconeixia que si bé els preus s'estan moderant i que l'augment de rendibilitats en mercat hauria d'impactar en l'economia significativament, la infalció encara roman allunyada de l'objectiu. Així i tot, el mercat va interpretar les declaracions en to "dovish", afavorint un ral·li en els mercats de deute. Més enllà de la FED, als EUA van destacar les dades d'ocupació. El mercat va rebre positivament l'informe d'octubre, que mostrava una xifra de 150.000 nòmines no agrícoles (vs 180.000 esperat i 297.000 anterior), mentre que la taxa de desocupació subia una dècima fins al 3,9% (vs 3,8% esperat). Anteriorment es va conèixer l'enquesta ADP, que també mostrava una creació de noves ocupacions per sota de les estimacions (113.000 vs 150.000e). D'altra banda, el PMI manufacturer d'octubre es col·locava en 50, per sobre de 49,8 al setembre. No obstant això, es coneixia que l'índex de noves comandes es desplomava des de 49,2 a 45,5, el seu nivell més baix en cinc mesos. A Europa destacar que el PIB 2T23 de l'Eurozona retrocedia un 0,1% intertrimestral (França +0,1%, Espanya +0,3%, Alemanya -0,1%, Itàlia +0%). També que la inflació general frenava amb força a l'octubre, caient al seu nivell més baix en dos anys (+2,9% vs 4,3% al setembre). La caiguda del preu de l'energia (-11,1% interanual) va ser de nou el factor clau. La subjacent queia al +4,2% enfront del 4,5% de setembre. També es va conèixer que el PMI manufacturer de l'Eurozona queia tres dècimes fins a 43,1, el seu nivell més baix en tres mesos i el seu 16è mes consecutiu en contracció. A Alemanya les vendes minoristes de setembre van caure -0,8% mensual (vs esperat +0,5%) i -4,3% interanual. A la Xina, mentre que l'activitat del sector manufacturer es va contreure (49,5 vs 50,6 anterior), l'activitat del sector serveis accelerava lleugerament (50,4 vs 50,2 anterior), encara que per sota de l'esperat (51). Així, la lectura composta evitava per poc la contracció (50 vs 50,9 anterior).

Quant als resultats corresponents al 3T23. Als EUA, amb el 82% de companyies del S&P 500 havent reportat, un 48% ha superat les expectatives de creixement en vendes, i un 82% en BPA. A Europa, amb un 65% de companyies del Stoxx 600 havent reportat, el 38% ha superat les expectatives de creixement de vendes, i un 52% de BPA.

De cara a la setmana vinent l'atenció dels inversors estarà de nou en l'evolució de la geopolítica i en els resultats del 3T23. Quant a la macro, es publiquessin els PMI de la zona euro encara pendents (Espanya i Itàlia), i al Regne Unit el PIB del 3T23.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,88	3,87	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,00	4,10	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,66	3,65	1,87	
RENTA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,57	4,83	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,65	2,83	2,81	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,68	3,93	3,66	
Diferencial EUR "IG"	83	87,9	87,8	
Diferencial EUR "HY"	457,0	478,5	492,5	
RENTA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.175	4,0%	10,0%	
STOX X EUROPE 600	444	3,4%	4,6%	
FTSE 100	7.418	1,7%	-0,5%	
CAC 40	7.048	3,7%	8,9%	
DAX	15.189	3,4%	9,1%	
IBEX 35	9.294	4,2%	12,9%	
FTSE MIB	28.675	5,1%	21,0%	
AMSTERDAM EX	736	3,1%	6,9%	
SWISS MARKET	10.580	2,5%	-1,4%	
DOW JONES INDUS AVG	34.061	5,1%	2,8%	
S&P 500	4.358	5,9%	13,5%	
NASDAQ COMPOSITE	13.478	6,6%	28,8%	
TORONTO COMPOSITE	19.825	5,8%	2,3%	
MEXICO IPC	51.267	4,7%	5,8%	
BRAZIL BOVESPA	118.160	4,3%	7,7%	
NIKKEI 225	31.950	3,1%	22,4%	
HANG SENG	17.664	1,5%	-10,7%	
AUSTRALIA 200	6.978	2,2%	-0,9%	
RUSSIA	3.209	-0,5%	49,0%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,07	1,6%	0,2%	
EURGBP	0,87	-0,6%	-2,1%	
EURJPY	160,2	1,3%	14,1%	
EURCHF	0,96	1,1%	-2,5%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	80,5	-5,9%	0,3%	
BRENT	84,9	-6,2%	-1,2%	
GAS NATURAL	3,5	11,1%	-21,5%	
OR	1999	0,0%	4,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 03-11-2023

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,72%	-3,38%	-6,18%	-2,42%	3,24%	10,42%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,71%	7,41%	9,38%	6,52%	1,58%	10,46%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,48%	6,28%	7,84%	1,85%	2,11%	14,37%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,87%	10,18%	4,80%	7,30%	8,39%	12,91%	4
FONENGIN ISR, FI	0,91%	2,04%	1,87%	-1,26%	-0,84%	4,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,98%	5,28%	4,13%	0,93%	-	7,49%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,16%	0,77%	1,78%	-	-	5,48%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,11%	6,65%	7,50%	1,34%	-0,85%	9,33%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,81%	-2,94%	-3,80%	-8,54%	2,43%	11,28%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,56%	-0,92%	-1,13%	-1,16%	-0,03%	2,31%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,70%	-0,68%	-0,79%	1,56%	1,00%	2,94%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	1,98%	2,17%	-0,27%	-0,30%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,47%	3,36%	3,74%	-2,56%	-1,11%	3,66%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,88%	2,19%	2,11%	-1,22%	-0,68%	4,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,57%	5,36%	6,41%	1,29%	1,54%	10,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,42%	4,23%	3,39%	0,39%	3,12%	5,6%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,72%	-3,03%	-5,67%	-1,60%	4,00%	10,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	3,09%	3,51%	2,71%	0,37%	1,10%	8,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,47%	3,38%	3,64%	-2,62%	-1,02%	3,7%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,14%	1,09%	0,78%	-3,48%	-0,69%	-	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 SRRRI (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 de divisa.



PLANS DE PENSIONES. El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescament 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	3,0%	5,9%
BALANCED UNIVERSAL	2,9%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,5%	9,1%
GROWTH UNIVERSAL	-2,1%	13,6%
START SELECCIÓN	1,3%	5,2%
BALANCED SELECCIÓN	2,9%	6,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	2,4%	8,5%
GROWTH SELECCIÓN	1,9%	15,0%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,5%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,9%	9,8%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 03-11-2023 (*) Dades a 02-11-2023

Destacat: CI Premier, FI

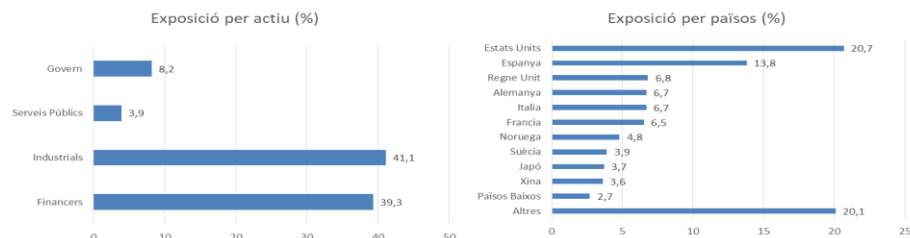
Premier, FI és un fons amb vocació de renda fixa internacional que manté un enfocament cap a la preservació de capital. El fons es gestiona de manera flexible per aprofitar les oportunitats que proporciona la inversió en mercats de renda fixa internacional. La complexitat en l'entorn actual de tipus 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. 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+



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 avís. La informació es proporciona basant-se en fons considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ 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 existeixi informació addicional en document separat, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet 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 GESTIÓ, 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 GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved. que puguin ser necessaris. 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 Particip en aquest enllaç <https://bit.ly/planspensionesci> o en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers. Consulta el DFP abans de realitzar qualsevol aportació. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures.