

**Informe Semanal**

09/10/2023

Comentario

[www.ingenierosfondos.es](http://www.ingenierosfondos.es)

Los principales índices de renta variable cerraron mixtos la primera semana de octubre, que siguen digiriendo la narrativa de "tipos altos por más tiempo". En renta variable el balance semanal fue a la baja en Europa (Euro Stoxx 50 -0,7%, Euro Stoxx 600 -1,2%), mientras que en EEUU los índices consiguieron cerrar la dinámica negativa de las últimas semanas (S&P 500 +0,5%, Nasdaq +1,6%). En renta fija continuaron las caídas por el aumento adicional de los rendimientos en las curvas soberanas. En concreto, el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años aumentó 23 pb hasta el nivel del 4,80%, y la del Bund Alemán en 4 pb hasta el 2,88%. Por su parte, la prima de riesgo española se amplió hasta los 111 pb, llevando la rentabilidad del bono español a 10 años por encima del 4%. También cabe destacar la moderación en la inversión de las curvas soberanas, que en los últimos 20 días por el repunte de rendimiento en los bonos a 10 años (48 pb en el Tesoro de EEUU y 30 pb en el Bund). En cuanto al crédito, el diferencial pan-europeo "IG" aumento en 3 pb hasta 79 pb, mientras que el EUR "HY" lo hacía en 27 pb hasta 475 pb.

La economía mundial se encuentra en una situación de desaceleración, con una recesión en el sector manufacturero a nivel global. En Estados Unidos, el mercado laboral volvió a mostrar su resiliencia, mientras que los datos de la actividad de servicios se mantiene en territorio positivo (ISM servicios 50,1), pero con signos de moderación (50,5 anterior). El mercado laboral estadounidense sigue siendo fuerte como demuestra la creación de 336.000 nuevos puestos en septiembre (frente a los 170.000 mil esperados por el mercado). Sin embargo, las señales de moderación en el aumento de los salarios (+4,2% interanual y +0,2% intermensual) sugieren que la inflación tiende a la baja. En Europa, los precios en la zona euro también se moderaron más de lo esperado en septiembre: La inflación general se ha desacelerado hasta el 4,6% interanual (5,2% en agosto), mientras que la subyacente lo ha hecho hasta el 4,5% (5,3% en agosto). La sorpresa ha venido sobre todo por la cesión en el componente de servicios. Aún así, estos niveles siguen estando muy por encima del objetivo del 2% del BCE.

La semana que viene el foco del mercado estará, por el lado macro, en el dato de IPC de septiembre en EE.UU, dónde también se publicará el IPP, así como en las posibles pistas que puedan dar, en materia de política monetaria, las actas del FOMC (FED) y Lagarde. Por el lado micro empieza la temporada de resultados correspondientes al 3T23, que como es habitual será inaugurada por la gran banca norteamericana. También se celebrarán las reuniones anuales del FMI y el Banco Mundial, dándose este año en Marrakech, y en los que se actualizará perspectivas de inflación, actividad económica, y estabilidad financiera.

**Evolución variables**

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,85	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,23	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,45	3,45	1,62	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,80	4,57	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,88	2,84	2,84	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	4,01	3,93	3,66	
Diferencial EUR "IG"	79	76	78	
Diferencial EUR "HY"	475	447	512	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.144	-0,7%	9,2%	
STOX X EUROPE 600	445	-1,2%	4,7%	
FTSE 100	7.495	-1,5%	0,6%	
CAC 40	7.060	-1,0%	9,1%	
DAX	15.230	-1,0%	9,4%	
IBEX 35	9.236	-2,0%	12,2%	
FTSE MIB	27.811	-1,5%	17,3%	
AMSTERDAM EX	727	-0,3%	5,5%	
SWISS MARKET	10.838	-1,1%	1,0%	
DOW JONES INDUS AVG	33.408	-0,3%	0,8%	
S&P 500	4.309	0,5%	12,2%	
NASDAQ COMPOSITE	13.431	1,6%	28,3%	
TORONTO COMPOSITE	19.246	-1,5%	-0,7%	
MEXICO IPC	49.667	-2,4%	2,5%	
BRAZIL BOVESPA	114.170	-2,1%	4,0%	
NIKKEI 225	30.995	-2,7%	18,8%	
HANG SENG	17.486	-1,8%	-11,6%	
AUSTRALIA 200	6.954	-1,3%	-1,2%	
RUSSIA	3.145	0,4%	46,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,059	0,1%	-1,1%	
EURGBP	0,865	-0,2%	-2,3%	
EURJPY	158,1	0,1%	12,6%	
EURCHF	0,96	-0,4%	-2,7%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	82,8	-8,8%	3,2%	
BRENT	84,6	-11,3%	-1,5%	
GAS NATURAL	3,3	14,0%	-25,4%	
ORO	1845	-1,1%	-3,2%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 06/10/2023

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,64%	-1,55%	-2,11%	-1,42%	2,76%	10,44%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,94%	6,51%	14,25%	6,33%	0,69%	10,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,01%	4,89%	10,91%	0,96%	0,90%	14,34%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,74%	9,81%	9,34%	7,44%	7,73%	13,06%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,31%	1,21%	2,33%	-1,66%	-1,19%	4,41%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,27%	4,90%	4,88%	0,89%	-	7,62%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,06%	0,22%	3,24%	-	-	5,58%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,36%	4,32%	8,06%	0,37%	-1,73%	9,39%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,51%	-2,61%	-5,37%	-7,36%	2,09%	11,34%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,48%	-1,42%	-1,69%	-1,25%	-0,65%	2,29%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,48%	-0,87%	-0,96%	1,26%	0,48%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,07%	1,70%	1,88%	-0,34%	-0,36%	0,22%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,16%	2,33%	2,04%	-2,76%	-1,35%	3,71%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,25%	1,42%	2,50%	-1,58%	-1,02%	4,20%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,08%	4,17%	8,12%	0,57%	0,62%	10,53%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,21%	3,75%	3,66%	0,33%	2,64%	5,77%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,55%	-1,15%	-1,43%	-0,55%	3,49%	10,34%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,78%	2,55%	4,47%	0,02%	0,48%	8,43%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,14%	2,41%	1,98%	-2,78%	-1,26%	3,81%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,56%	0,87%	-0,23%	-3,52%	-0,99%	-	3

**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 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	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	2,2%	5,7%
BALANCED UNIVERSAL	2,0%	6,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,3%	9,5%
GROWTH UNIVERSAL	-1,3%	13,6%
START SELECCIÓN	0,2%	5,1%
BALANCED SELECCIÓN	2,1%	6,4%
DYNAMIC SELECCIÓN	1,9%	8,6%
GROWTH SELECCIÓN	2,6%	14,4%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,6%	6,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	3,1%	9,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 06-09-23. (\*) Datos a 05-09-2023

### Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovecha las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

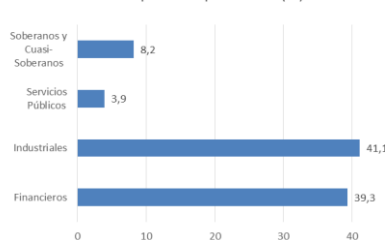
### POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

#### Principales métricas

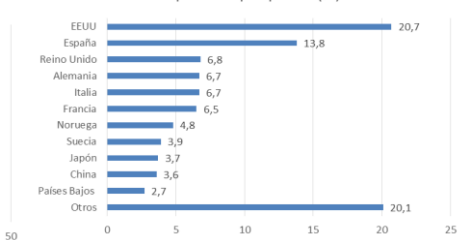
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



#### Exposición por activo (%)



#### Exposición por países (%)



Fuente: CIG 2023. Última actualización a 30/06/23

### 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 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 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 Participe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de

