

**Informe Setmanal**

09/10/2023

Comentari

[www.enginyersfons.com](http://www.enginyersfons.com)

Els principals índexs de renda variable van tancar mixtos la primera setmana d'octubre, que continuen digerint la narrativa de "tipus alts per més temps". En renda variable el balanç setmanal va ser a la baixa a Europa (Euro Stoxx 50 -0,7%, Euro Stoxx 600 -1,2%), mentre que als EUA els índexs van aconseguir tancar la dinàmica negativa de les últimes setmanes (S&P 500 +0,5%, Nasdaq +1,6%). En renda fixa van continuar les caigudes per l'augment addicional dels rendiments en les corbes sobiranes. En concret, el rendiment del Tresor dels EUA a 10 anys va augmentar 23 pb fins al nivell del 4,80%, i la del Bund Alemany en 4 pb fins al 2,88%. Per part seva, la prima de risc espanyola es va ampliar fins als 111 pb, portant la rendibilitat del bo espanyol a 10 anys per sobre del 4%. També cal destacar la moderació en la inversió de les corbes sobiranes, que en els últims 20 dies pel repunt de rendiment en els bons a 10 anys (48 pb en el Tresor dels EUA i 30 pb en el Bund). Quant al crèdit, el diferencial pa-europeu "IG" augment en 3 pb fins a 79 pb, mentre que l'EUR "HY" ho feia en 27 pb fins a 475 pb.

L'economia mundial es troba en una situació de desacceleració, amb una recessió en el sector manufacturer a nivell global. Als Estats Units, el mercat laboral va tornar a mostrar la seva resiliència, mentre que les dades de l'activitat de serveis es manté en territori positiu (ISM serveis 50,1), però amb signes de moderació (50,5 anterior). El mercat laboral estatunidenc continua sent fort com demostra la creació de 336.000 nous llocs al setembre (enfrent dels 170.000 mil esperats pel mercat). No obstant això, els senyals de moderació en l'augment dels salaris (+4,2% interanual i +0,2% intermensual) suggereixen que la inflació tendeix a la baixa. A Europa, els preus en la zona euro també es van moderar més de l'esperat al setembre: La inflació general s'ha desaccelerat fins al 4,6% interanual (5,2% a l'agost), mentre que la subjacent ho ha fet fins al 4,5% (5,3% a l'agost). La sorpresa ha vingut sobretot per la cessió en el component de serveis. Així i tot, aquests nivells continuen estant molt per sobre de l'objectiu del 2% del BCE.

La setmana que ve el focus del mercat estarà, pel costat macro, en la dada d'IPC de setembre als EUA, on també es publicarà el IPP, així com en les possibles pistes que puguin donar, en matèria de política monetària, les actes del FOMC (FED) i Lagarde. Pel costat micro comença la temporada de resultats corresponents al 3T23, que com és habitual serà inaugurada per la gran banca nord-americana. També es celebraran les reunions anuals del FMI i el Banc Mundial, donant-se enguany a Marràqueix, i en els quals s'actualitzaran les perspectives d'inflació, activitat econòmica, i estabilitat financera.

**Evolució variables**

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,85	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,19	4,23	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,45	3,45	1,62	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,80	4,57	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,88	2,84	2,84	
BO 10 ANYS ESPANYA	4,01	3,93	3,66	
Diferencial EUR "IG"	79	75,5	78,2	
Diferencial EUR "HY"	474,7	447,3	512,3	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
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%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,06	0,1%	-1,1%	
EURGBP	0,87	-0,2%	-2,3%	
EURJPY	158,1	0,1%	12,6%	
EURCHF	0,96	-0,4%	-2,7%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	82,8	-8,8%	3,2%	
BRENT	84,6	-11,3%	-1,5%	
GAS NATURAL	3,3	14,0%	-25,4%	
OR	1845	-1,1%	-3,2%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 06-09-2023

## RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
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

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,25%	1,42%	2,50%	-1,58%	-1,02%	4,2%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,08%	4,17%	8,12%	0,57%	0,62%	10,5%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,21%	3,75%	3,66%	0,33%	2,64%	5,8%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,55%	-1,15%	-1,43%	-0,55%	3,49%	10,3%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,78%	2,55%	4,47%	0,02%	0,48%	8,4%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,14%	2,41%	1,98%	-2,78%	-1,26%	3,8%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,56%	0,87%	-0,23%	-3,52%	-0,99%	-	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	2,2%	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%

Font: CIG, CI Vida. Última actualització 06-09-2023 (\*) Dades a 05-09-2023

### 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. 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 establir la volatilitat del valor liquidatiu en entorns de forta aversió al risc.

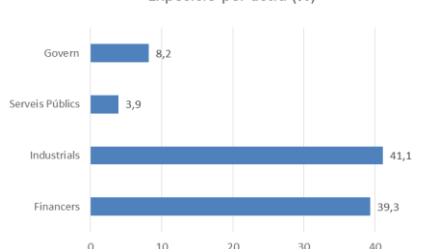
### POSICIONAMENT DE LA CARTERA

#### Principals mètriques

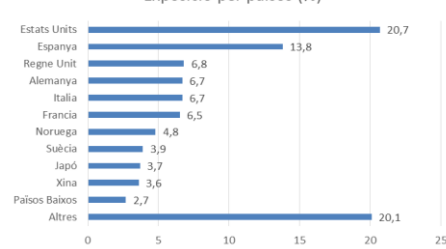
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



#### 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 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 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](http://www.caixa-enginyers.es) o a [www.cnmv.es](http://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 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