

Informe Setmanal

11/09/2023

Comentari

www.egnyersfons.com

Setmana a la baixa als principals índexs de renda fixa i renda variable per l'augment de les expectatives de "tipus alts per més temps". A Europa l'Euro Stoxx 50 queia un -1,1% i l'Stoxx Europe 600 -0,8%, pel mal comportament de sectors clau com el luxe, la banca i l'automòbil. Als Estats Units l'S&P 500 queia -1,3% i el Nasdaq -1,9%, amb un pitjor comportament dels sectors més cíclics i el tecnològic. La renda fixa no va actuar com a refugi durant la setmana amb l'augment dels rendiments a les corbes sobiranes així com als diferencials de crèdit. En concret, el rendiment del bo del tresor dels Estats Units a 10 anys augmentava en 9 pbs fins al 4,26%, i el del Bund d'Alemanya en 6 pb fins al 2,61%. Per la seva banda, el diferencial de l'univers HY EUR augmentava 5 pb fins a 400 pb, mentre que l'IG Euro es mantenia estable a 71 pb. El mercat primari recuperava l'activitat després de l'aturada estival, i era la setmana que més volum s'arribava a emetre des del juny (46.000 milions d'euros). Per acabar, la prima de risc espanyola augmentava molt lleugerament fins a 104 pb.

En clau macro, aquesta setmana s'ha caracteritzat per l'evidència de la bretxa cíclica entre l'Eurozona i els EUA. A Europa el PIB del 2T23 era revisat a la baixa pel comportament de les exportacions fins al 0,1% durant el trimestre, comparat amb el 0,3% de la lectura preliminar. En línia, els PMIs de serveis es van contraure notablement fins 47,9 (vs 48,3 esperat i 50,9 anterior) afegint-se així al sector manufacturer, que ja fa mesos que està en contracció, i fent caure el PMI agregat fins a 46,7. A més, hi va haver sorpreses a la baixa a les economies perifèriques, incloent Espanya amb el PMI de serveis caient fins a 49,3 vs el 51,5 esperat. D'altra banda, l'IPC alemany era de 6,1% a l'agost (l'harmonitzat en 6,4%), amb els preus dels aliments i l'energia a l'alça. També es va conèixer que les exportacions del país van continuar caient al juliol (-0,9% intermensual), encara que menys de l'-1,5% esperat, i que les importacions augmentaven +1,4%, estrenyent encara més el superàvit comercial. En clar contrast les dades macro publicades als EUA, amb l'ISM de serveis sorprenent a l'alça i accelerant-se fins a 54,5, mentre que la dada setmanal de peticions de subsidis setmanals queia a 216.000 (vs 228.000 anterior), reforçant la visió d'un mercat laboral que segueix tensionat. A Àsia, les dades de la Xina continuen decebant amb el PMI Serveis Caixin caient a 51,8 a l'agost (vs 53,5 esperat i 54,1 anterior), sent la lectura més baixa des del desembre del 2022. Al Japó el creixement del PIB del 2T va ser de l'1,2%, pitjor de l'1,5% esperat.

La setmana que ve el focus estarà clarament a la reunió del BCE. Pel que fa a les dades macro, destaquen la dada d'IPC de la Xina i dels Estats Units d'agost, i la confiança al consumidor de Michigan.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,68	3,64	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,09	4,06	3,29	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,51	3,51	1,62	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	Cierre 31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,26	4,18	3,87	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,61	2,55	2,47	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,65	3,58	3,66	
Diferencial "IG" (itraxx Europe 5y Main)	71,3	70,0	90,6	
Diferencial "HY" (itraxx Europe 5y Xover)	400,5	395,0	473,9	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	4.237	-1,1%	11,7%	
STOX X EUROPE 600	455	-0,8%	7,0%	
FTSE 100	7.478	0,2%	0,4%	
CAC 40	7.241	-0,8%	11,8%	
DAX	15.745	-0,6%	13,1%	
IBEX 35	9.365	-0,9%	13,8%	
FTSE MIB	28.233	-1,5%	19,1%	
AMSTERDAM EX	739	-0,9%	7,3%	
SWISS MARKET	10.949	-1,1%	2,0%	
DOW JONES INDUS AVG	34.577	-0,7%	4,3%	
S&P 500	4.457	-1,3%	16,1%	
NASDAQ COMPOSITE	13.762	-1,9%	31,5%	
TORONTO COMPOSITE	20.075	-2,3%	3,6%	
MEXICO IPC	52.505	-1,2%	8,3%	
BRAZIL BOVESPA	115.313	-2,2%	5,1%	
NIKKEI 225	32.607	-0,3%	25,0%	
HANG SENG	18.202	-1,0%	-8,0%	
AUSTRALIA 200	7.157	-1,7%	1,7%	
RUSSIA	3.143	-2,7%	45,9%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,07	-0,7%	0,0%	
EURGBP	0,86	0,3%	-3,1%	
EURJPY	158,2	0,4%	12,7%	
EURCHF	0,96	0,1%	-3,4%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2023	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	87,5	2,3%	9,0%	
BRENT	90,7	2,4%	5,5%	
GAS NATURAL	2,6	-5,8%	-41,8%	
OR	1943	-1,2%	1,9%	

Font: Bloomberg. Última actualització a 09/08/2023

RENDIMENT FONS PROPIS

FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,96%	1,95%	-6,34%	0,24%	3,36%	11,13%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,77%	8,32%	8,94%	7,63%	1,12%	11,08%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,36%	7,39%	4,66%	2,75%	1,42%	15,38%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,07%	12,24%	4,53%	8,70%	8,11%	13,13%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,37%	2,23%	-0,39%	-1,35%	-1,09%	4,57%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,43%	6,84%	0,32%	1,78%	-	8,24%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,24%	0,89%	-1,05%	-	-	5,99%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-0,84%	6,79%	2,21%	1,90%	-1,40%	10,13%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,70%	-0,02%	-8,61%	-4,79%	2,44%	11,63%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,27%	-0,40%	-1,31%	-0,76%	-0,57%	2,37%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,06%	0,43%	-0,77%	1,81%	0,75%	2,85%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,06%	1,49%	1,34%	-0,40%	-0,43%	0,27%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,12%	2,62%	-0,13%	-2,60%	-1,27%	3,80%	2

FONS DE PENSIONES (Classes A)	MES	2023	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,37%	2,41%	-0,21%	-1,27%	-0,93%	4,4%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,12%	6,11%	3,33%	2,01%	1,08%	11,3%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,36%	5,20%	-0,15%	1,06%	2,79%	6,3%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,95%	2,33%	-6,18%	1,10%	4,04%	11,2%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,66%	5,11%	-1,17%	1,26%	0,52%	9,0%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,14%	2,73%	-0,14%	-2,61%	-1,18%	3,9%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,42%	-2,10%	-2,60%	-2,96%	-0,82%	-	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 08-09-2023 (*) Dades a 08-09-2023

Destacat: CI Iberian Equity, 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:

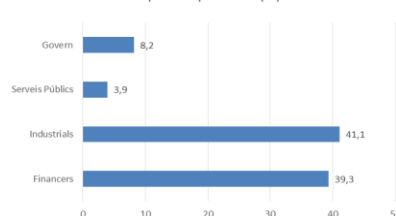
- **Posicionament en corbes de tipus d'interès.** La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura de mercat i oscil·larà entre -3 i 12 anys. La flexibilitat en el seu posicionament permet al fons reduir la sensibilitat als tipus d'interès en entorns de pujades de tipus, un factor diferencial 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 dactius.** 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

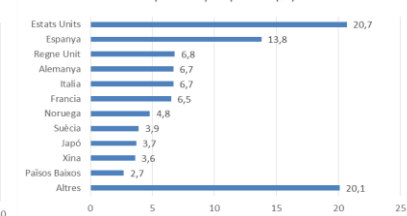
Principals mètriques	
Duració mitja	3,03
Venciment mig	3,6
TIR mitja a venciment	4,65
Exposició no euro	12,80%
Número d'emissors	63
Calificació creditícia mitja	BBB+



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 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 existeix 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, SGIC 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, SGIC, 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.