

Informe Semanal

13/11/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los principales índices de renta variable y renta fija cerraron con signo mixto en una semana caracterizada por la rebaja de la perspectiva crediticia de Moody's de la deuda de EEUU. El fin de semana Moody's recortó la perspectiva crediticia del país a negativa, citando riesgos a la baja en su debilidad fiscal y disfunción política. Por su parte, los bancos centrales alertan de que "es pronto para declarar victoria a la inflación" (durante la semana ha habido declaraciones de miembros de la FED, incluyendo las de Powell, apuntando a que no se pueden descartar más subidas de tipos). En este contexto, los índices de renta variable volvieron a subir, aunque no de forma generalizada. En Europa el comportamiento fue mixto (Euro Stoxx 50 +0,5%, Stoxx 600 -0,2%), mientras que en EEUU los índices subían con claridad (S&P 500 +1,2%, Nasdaq +2,4%) favorecidos por las grandes tecnológicas, que volvían a liderar el avance. En Renta fija, se revertió ligeramente la caída de TIR en las curvas soberanas. La rentabilidad del Tesoro de EEUU a 10 años repuntaba +8pb hasta el 4,65% lastrado por una preocupante baja demanda inversora y los comentarios provenientes de la FED y que señalaban como un mayor riesgo el "pecar de laxos que de restrictivos" en su política monetaria en este contexto inflacionario. En la misma línea, el rendimiento del Bund de Alemania repuntaba en +7pb durante la semana para cerrar en niveles de 2,72%. Por su parte, la prima de riesgo española aumentaba muy ligeramente hasta +105 pb, y el Euribor 12m subía +4bp la semana para cerrar en 4,04%. En cuanto al crédito corporativo, el diferencial "IG EUR" se reducía -1pb hasta +82pb, y el "HY EUR" -7pb hasta +450pb.

En el apartado geopolítica, la tensión en Oriente Medio se eleva con las últimas declaraciones procedentes de Irán - diciendo que ve inevitable la expansión del conflicto más allá de Israel y Gaza - a la vez que se incrementan los choques en la frontera de Israel con Líbano, incluyendo ataques a bases de los EEUU. Por el lado positivo, Israel ha disminuido los bombardeos para facilitar la salida de la población civil del norte de Gaza.

Semana ligera en cuanto a referencias macroeconómicas. Destacaba en EEUU las peticiones semanales de desempleo que alcanzaban las 217.000 (vs 220.000 anteriores). Además, la confianza de los consumidores de la universidad de Michigan volvía a caer por cuarto mes consecutivo en noviembre hasta 60,4 (vs 63,8 anterior) mientras que las perspectivas de inflación de los consumidores para el próximo año aumentaron por segundo mes consecutivo a un máximo de siete meses del 4,4%. En el horizonte de cinco años, los consumidores esperan que la inflación promedie el 3,2%, la más alta desde marzo de 2011, y frente al 3,0% de octubre. En Europa destaca que los precios de producción industrial de la Eurozona aumentaban un +0,5% en septiembre, y el IPC alemán de octubre se situaba en 3,8% (que era lo esperado, vs +4,5% anterior), siendo la menor subida interanual de los precios desde agosto de 2021, de nuevo gracias a la caída en los costes de energía (-3,2%) y a pesar que los alimentos se encarecían un +6,1%.

En cuanto a los resultados correspondientes al 3T23. En EEUU, con el 92% de compañías del S&P 500 habiendo reportado, un 48,7% ha superado las expectativas de crecimiento en ventas, y un 82% en BPA. En Europa, con un 85% de compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 38% ha superado las expectativas de crecimiento de ventas, y un 53% de BPA.

De cara a la próxima semana la atención de los inversores estará en los datos de IPC tanto de EEUU como de la Eurozona. Oriente Medio también seguirá siendo un foco de preocupación en una semana que marca el final "oficial" de la publicación de resultados del 3T23. También se conocerán las ventas minoristas en EEUU, el dato del PIB 3T23 de la Eurozona y Japón, y la producción industrial en la Eurozona y China.

Evolución variables

| MERCADO MONETARIO | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
|------------------------|---------|---------|--------------|-------------|
| EURIBOR 1 MES | 3,83 | 3,88 | 1,88 | |
| EURIBOR A 12 MESES | 4,04 | 4,00 | 3,29 | |
| ESPAÑA LETRAS 3 MESES | 3,66 | 3,66 | 1,87 | |
| RENTA FIJA | ACTUAL | SEMANAL | Cierre 31.12 | |
| BONO 10 AÑOS AMERICANO | 4,65 | 4,57 | 3,87 | |
| BONO 10 AÑOS ALEMAN | 2,72 | 2,65 | 2,81 | |
| BONO 10 AÑOS ESPAÑOL | 3,77 | 3,68 | 3,66 | |
| Diferencial EUR "IG" | 82 | 83 | 88 | |
| Diferencial EUR "HY" | 450 | 457 | 493 | |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | ACTUAL | SEMANAL | RENT. 2023 | VAR.SEMANAL |
| EURO STOXX 50 | 4.197 | 0,5% | 10,6% | |
| STOX X EUROPE 600 | 443 | -0,2% | 4,3% | |
| FTSE 100 | 7.361 | -0,8% | -1,2% | |
| CAC 40 | 7.045 | 0,0% | 8,8% | |
| DAX | 15.234 | 0,3% | 9,4% | |
| IBEX 35 | 9.372 | 0,8% | 13,9% | |
| FTSE MIB | 28.504 | -0,6% | 20,2% | |
| AMSTERDAM EX | 746 | 1,4% | 8,3% | |
| SWISS MARKET | 10.555 | -0,2% | -1,6% | |
| DOW JONES INDUS AVG | 34.283 | 0,7% | 3,4% | |
| S&P 500 | 4.415 | 1,3% | 15,0% | |
| NASDAQ COMPOSITE | 13.798 | 2,4% | 31,8% | |
| TORONTO COMPOSITE | 19.654 | -0,9% | 1,4% | |
| MEXICO IPC | 51.258 | 0,0% | 5,8% | |
| BRAZIL BOVESPA | 120.568 | 2,0% | 9,9% | |
| NIKKEI 225 | 32.568 | 1,9% | 24,8% | |
| HANG SENG | 17.203 | -2,6% | -13,0% | |
| AUSTRALIA 200 | 6.976 | 0,0% | -0,9% | |
| RUSSIA | 3.242 | 1,0% | 50,5% | |
| DIVISAS | ACTUAL | SEMANAL | 2023 | VAR.SEMANAL |
| EURUSD | 1,069 | -0,4% | -0,2% | |
| EURGBP | 0,874 | 0,8% | -1,3% | |
| EURJPY | 161,9 | 1,1% | 15,3% | |
| EURCHF | 0,96 | 0,0% | -2,6% | |
| MATERIAS PRIMAS | ACTUAL | SEMANAL | 2023 | VAR.SEMANAL |
| CRUDO | 77,2 | -4,1% | -3,8% | |
| BRENT | 81,4 | -4,1% | -5,2% | |
| GAS NATURAL | 3,0 | -13,7% | -32,2% | |
| ORO | 1938 | -3,1% | 1,7% | |

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 10/11/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

| FONDOS DE INVERSIONES (Clases A) | MES | 2023 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|---|-------|--------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | 4,79% | -1,43% | -6,17% | -2,09% | 3,54% | 10,11% | 4 |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 3,37% | 8,09% | 9,88% | 4,32% | 1,56% | 10,39% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 4,44% | 7,26% | 4,02% | 0,55% | 2,22% | 14,08% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 5,90% | 13,43% | 8,34% | 8,08% | 8,64% | 12,76% | 4 |
| FONENGIN ISR, FI | 0,83% | 1,96% | 1,07% | -1,75% | -0,91% | 4,25% | 2 |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 3,06% | 6,40% | 2,25% | 0,80% | - | 7,06% | 3 |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 1,79% | 1,40% | 0,88% | - | - | 5,16% | 3 |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 3,37% | 6,92% | 4,37% | 0,43% | -0,80% | 9,03% | 4 |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 4,42% | -2,37% | -4,66% | -7,80% | 3,13% | 11,40% | 4 |
| CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI* | 0,73% | -0,75% | -1,50% | -1,02% | 0,08% | 2,27% | 2 |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | 0,87% | -0,52% | -1,54% | 1,49% | 1,12% | 2,88% | 2 |
| CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI | 0,09% | 2,03% | 2,16% | -0,24% | -0,29% | 0,20% | 1 |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 0,27% | 3,15% | 3,05% | -2,61% | -1,17% | 3,63% | 2 |

| FONDOS DE PENSIONES | MES | 2023 | 12 MESES | 3 AÑOS anualiz. | 5 AÑOS anualiz. | VOLATILIDAD | RIESGO |
|-----------------------------------|-------|--------|----------|-----------------|-----------------|-------------|--------|
| CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP | 0,81% | 2,13% | 1,37% | -1,67% | -0,76% | 4,08% | 3 |
| CI EUROMARKET RV 75, PP | 3,22% | 6,02% | 3,51% | 0,20% | 1,82% | 10,27% | 5 |
| CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP | 2,06% | 4,89% | 1,89% | 0,14% | 3,17% | 5,33% | 4 |
| CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP | 4,78% | -1,09% | -5,65% | -1,40% | 4,26% | 10,01% | 5 |
| CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP | 2,62% | 3,03% | -1,46% | -0,61% | 0,90% | 7,85% | 4 |
| CI EUROBOND RF 100, PP | 0,26% | 3,17% | 2,93% | -2,71% | -1,06% | 3,72% | 2 |
| PP DE LOS INGENIEROS | 1,52% | 1,46% | -0,06% | -3,61% | -0,67% | - | 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



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 | 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% |

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 10-11-23. (*) Datos a 09-11-2023

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 y 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.

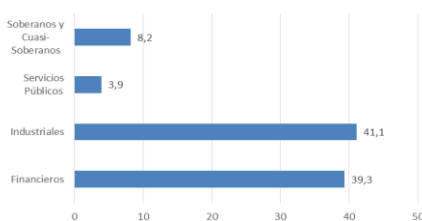
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

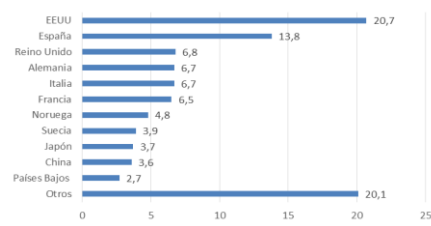
| | |
|----------------------------------|--------|
| Duración promedio | 3,03 |
| Vencimiento promedio | 3,6 |
| TIR media a vencimiento | 4,65 |
| Exposición a moneda no euro | 12,80% |
| Numero de emisores | 63 |
| Calificación crediticia promedio | BBB+ |



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 o en 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 CRÈDIT 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 Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.